



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

FINANCOVÁNÍ PODNIKATELSKÝCH AKTIVIT

FINANCING OF BUSINESS ACTIVITIES

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Vlastimil Bartík

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Tomáš Heralecký, Ph.D.

BRNO 2021

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Student: **Vlastimil Bartík**
Studijní program: Ekonomika podniku
Studijní obor: bez specializace
Vedoucí práce: **Ing. Tomáš Heralecký, Ph.D.**
Akademický rok: 2020/21

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Financování podnikatelských aktivit

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce
Analýza současného stavu
Vlastní návrhy řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Cílem bakalářské práce je nalezení co nejefektivnějšího způsobu financování koupě dlouhodobého hmotného majetku pro konkrétní společnost. Splnění tohoto cíle vychází z vypracované teoretické a analytické části práce, které s sebou přináší i cíle vedlejší, a to v podobě provedení situační a finanční analýzy popisované společnosti.

Základní literární prameny:

DLUHOŠOVÁ, Dana. Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita. 2., upr. vyd. Praha: Ekopress, 2008. ISBN 978-80-86929-44-6.

NĚMEC, Otakar, Petr BUCMAN a Martin ŠIKÝŘ. Personální management. Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu, 2008. ISBN 978-80-86730-31-8.

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 2., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2008. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-2481-2.

SYNEK, Miloslav a kolektiv. Podniková ekonomika. 3. přeprac. a dopl. vyd. Praha: C.H. Beck, 2002. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 80-7179-736-7.

TAUŠL PROCHÁZKOVÁ, Petra a Eva JELÍNKOVÁ. Podniková ekonomika - klíčové oblasti. Praha: Grada Publishing, 2018. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0689-9.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2020/21

V Brně dne 28.2.2021

L. S.

prof. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalářská práce pojednává o výběru optimálního způsobu financování dlouhodobého hmotného majetku pro konkrétní společnost. Práce je rozdělena do tří hlavních částí. Část teoretická popisuje možné způsoby podnikového financování a metody pro zhodnocení aktuální situace vybrané společnosti. Analytická část tyto způsoby a metody aplikuje a vytváří tak základ pro část návrhovou, v níž bude nalezen optimální a nejvýhodnější způsob financování.

Abstract

The bachelor's thesis focuses on selection of optimal financing for long-term tangible assets for a particular company. The thesis is divided into 3 main sections. The theoretical part describes possible forms of financing and methods for assesment of a current state of affairs of the selected company. Analytical part employs these forms and methods and creates a basis for the proposal part in which the most optimal and most suitable method of financing will be found.

Klíčová slova

Financování, dlouhodobý hmotný majetek, situační analýza, finanční analýza, bankovní úvěr, leasing.

Key words

Financing, long-term tangible assets, situation analysis, financial analysis, bank loan, leasing.

Bibliografická citace

BARTÍK, Vlastimil. *Financování podnikatelských aktivit* [online]. Brno, 2021 [cit. 2021-05-07]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/135368>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Tomáš Heralecký.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 16. května 2021

.....

podpis autora

Poděkování

Tímto bych chtěl poděkovat panu Ing. Tomáši Heraleckému, Ph.D. za vedení, užitečné rady a postřehy při tvorbě téhle práce. Dále bych rád vyjádřil svůj vděk jednateři společnosti Alter, s.r.o. za trpělivost, ochotu a poskytnuté podklady, včetně nedocenitelných informací pro mou práci. Poděkování v neposlední řadě patří i mé podporující rodině, mé nastávající ženě a všude provázející hudební tvorbě Franka Zappy.

OBSAH

ÚVOD	11
CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ	12
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	13
1.1 Předmět podnikání	13
1.1.1 Podnikatel	13
1.1.2 Podnik a jeho právní forma	14
1.2 Financování podniku	17
1.2.1 Finanční řízení podniku (finanční management)	17
1.2.2 Finanční rozhodování podniku	19
1.3 Druhy financování podniku	19
1.3.1 Vnitřní financování	19
1.3.2 Vnější financování	21
1.3.3 Pravidelnost financování	24
1.4 Situační analýza	25
1.4.1 PEST analýza	25
1.4.2 Porterova analýza pěti sil (5P analýza)	26
1.4.3 SWOT analýza	27
1.5 Finanční analýza	28
1.5.1 Zdroje informací pro finanční analýzu	28

1.5.2	Metody elementární analýzy.....	29
1.5.3	Analýza stavových ukazatelů.....	29
1.5.4	Analýza rozdílových a tokových ukazatelů	30
1.5.5	Přímá analýza intenzivních ukazatelů (analýza poměrovými ukazateli)..	32
1.5.6	Analýza soustav ukazatelů (souhrnné indexy hodnocení)	38
2	ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU	40
2.1	Představení popisované společnosti	40
2.1.1	Předmět podnikání společnosti	41
2.1.2	Organizační struktura.....	41
2.2	Situační analýza společnosti	42
2.2.1	PEST analýza.....	42
2.2.2	Porterova analýza pěti sil.....	45
2.2.3	SWOT analýza (2.2.3)	48
2.3	Finanční analýza.....	50
2.3.1	Analýza stavových ukazatelů.....	50
2.3.2	Analýza rozdílových a tokových ukazatelů	54
2.3.3	Analýza poměrovými ukazateli	55
2.3.4	Analýza soustav ukazatelů (2.3.4)	60
3	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ	63
3.1	Popis pořizovaného dlouhodobého hmotného majetku	63
3.2	Financování pořízení dlouhodobého hmotného majetku	64

3.2.1	Užití vnitřního financování.....	64
3.2.2	Užití vnějšího financování	65
3.2.3	Shrnutí zvolených variant a návrh optimálního způsobu financování.....	73
ZÁVĚR		77
SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ		78
SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ		82
SEZNAM POUŽITÝCH OBRÁZKŮ		84
SEZNAM POUŽITÝCH TABULEK.....		85
SEZNAM PŘÍLOH.....		86

ÚVOD

Trh je neustále se měnícím prostředím a tempo jeho proměny se každým rokem zrychluje. Podniky, které se v tomto pomyslně nekonečném a vysoce konkurenčním závodě chtějí udržet v předních pozicích a minimalizovat tak riziko svého zániku, musí mít perfektně vyřešenou otázku týkající se financování svých aktivit. Tyto aktivity mohou nabývat krátkodobého a dlouhodobého charakteru. Bakalářská práce se bude věnovat tomu druhému z nich.

Dlouhodobou aktivitou, která představuje jeden z hlavních způsobů, jakým může podnik čelit obměňujícímu se trhu a přizpůsobovat se jeho vývoji jsou investice. Skrze investice se podnik snaží nejen zachovat svou konkurenceschopnost a finanční stabilitu, ale usiluje i o zvýšení své tržní hodnoty. Každá investice je však pro podnik rizikovým rozhodnutím, neboť volba špatného způsobu jejího financování může v některých případech přivést podnik na pokraj zkázy. Finanční manažeři proto musí podrobně zhodnotit každý aspekt dané zvažované varianty. Otázkou tak vždy zůstává, zda-li je podnik schopen investici financovat z kapitálu vlastního, či se kvůli nedostatku vlastních prostředků rozhodne zadlužit. K rozuzlení tohoto problému slouží nástroje, které k dosažení optimálního způsobu financování čerpají informace z dat vnitřního a vnějšího prostředí podniku v podobě finančních a situačních analýz.

Tato bakalářská práce se zaměřuje na problematiku financování podnikatelských aktivit, přesněji na investici v podobě nákupu dlouhodobého hmotného majetku pro konkrétní společnost. Vzhledem ke skutečnosti, že každý podnik představuje jedinečný organismus s ojedinělými vlastnostmi, je volba optimálního financování vždy postavena na individuálním přístupu, který bude nezbytným i v tomto případě.

CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

Hlavním cílem, ke kterému bude celá práce ve svém důsledku směřovat, je řešení problematiky v oblasti možných forem financování koupě dlouhodobého hmotného majetku pro společnost Alter, s.r.o. Pořízeným dlouhodobým hmotným majetkem bude spediční nákladní vozidlo o celkové hodnotě 4 200 000,- Kč. Ústředním motivem a hlavním cílem práce tedy bude nalézt co nejefektivnější způsob, kterým by pořizovaný majetek mohl být zakoupen, a to vzhledem ke dvěma vedlejším cílům v podobě situační a finanční analýzy celého podniku.

Bakalářská práce bude rozdělena na tři hlavní části, přesněji na část teoretickou, analytickou a návrhovou. V části teoretické bude objasněno, kdo je podnikatelem a jaké formy podnikání existují. Bude přiblížena problematika těchto jednotlivých forem, základní předpoklady pro jejich realizaci a následný výkon. Dále budou popsány druhy a postupy při podnikovém financování a následně dojde k představení vybraných analýz pro vnější i vnitřní prostředí firmy, které budou později využity v analytické části práce. Posledním bodem pak bude seznámení se zvolenými metodami analýzy v oblasti finanční způsobilosti podniku, kde dojde primárně k popisu jejich výpočtu a možných výsledných hodnot. Aplikace těchto ukazatelů bude provedena později v části analytické.

Analytická část práce bude započata představením popisované společnosti, seznámením s jejím zařazením v podnikové sféře a obeznámením s předmětem jejího podnikání. Dále bude provedena její vnitřní a vnější prostorová analýza, a to za pomoci metod analýzy PEST, Porterovy analýzy pěti sil a analýzy SWOT, čímž dojde ke splnění prvního vedlejšího cíle. Následovat bude finanční analýza celého podniku za pomoci zvolených metod a stavových ukazatelů. Výsledná hodnota každého ukazatele pak bude náležitě okomentována a bude-li třeba, dojde k udělení určitých doporučení, které by měly eliminovat překážky ve splnění vytyčeného hlavního cíle bakalářské práce. Tímto dojde ke splnění druhého vedlejšího cíle.

Část návrhová bude zaměřena na splnění hlavního cíle bakalářské práce, tedy představení poptávaného dlouhodobého hmotného majetku a následné nalezení nejvýhodnějšího způsobu pro jeho pořízení, a to na základě analýz provedených v části předchozí a dle jednotlivých nabídek od dotazovaných bankovních i nebankovních institucí.

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

V této kapitole bakalářské práce budou popsány teoretické poznatky nezbytné pro samotné vypracování práce a pozdější analytickou a návrhovou část. Hlavní zaměření bude spadat na podnikatelské subjekty, teoretická východiska zdrojů financování podniku, situační analýzu a finanční analýzu s užitím elementárních metod.

1.1 Předmět podnikání

Živnostenský zákon definuje podnikatelskou činnost následovně:

§2 Živnost

„Živností je soustavná činnost provozovaná samostatně, vlastním jménem, na vlastní odpovědnost, za účelem dosažení zisku a za podmínek stanovených tímto zákonem“ (1)

Podnikání je tedy vždy soustavnou činností, kde hlavním motivem je uspokojování cizích potřeb se snahou o dosažení zisku.

1.1.1 Podnikatel

Občanský zákon definuje podnikající osobu následovně:

§420 Podnikatel

„(1) Kdo samostatně vykonává na vlastní účet a odpovědnost výdělečnou činnost živnostenským nebo obdobným způsobem se záměrem činit tak soustavně za účelem dosažení zisku, je považován se zřetelem k této činnosti za podnikatele.“ (2)

„(2) Pro účely ochrany spotřebitele a pro účely § 1963 občanského zákona se za podnikatele považuje také každá osoba, která uzavírá smlouvy související s vlastní obchodní, výrobní nebo obdobnou činností či při samostatném výkonu svého povolání, popřípadě osoba, která jedná jménem nebo na účet podnikatele.“ (2)

§421 Podnikatel

„(1) Za podnikatele se považuje osoba zapsaná v obchodním rejstříku. Za jakých podmínek se osoby zapisují do obchodního rejstříku, stanoví jiný zákon.“ (2)

„(2) Má se za to, že podnikatelem je osoba, která má k podnikání živnostenskou nebo jiné oprávnění podle jiného zákona.“ (2)

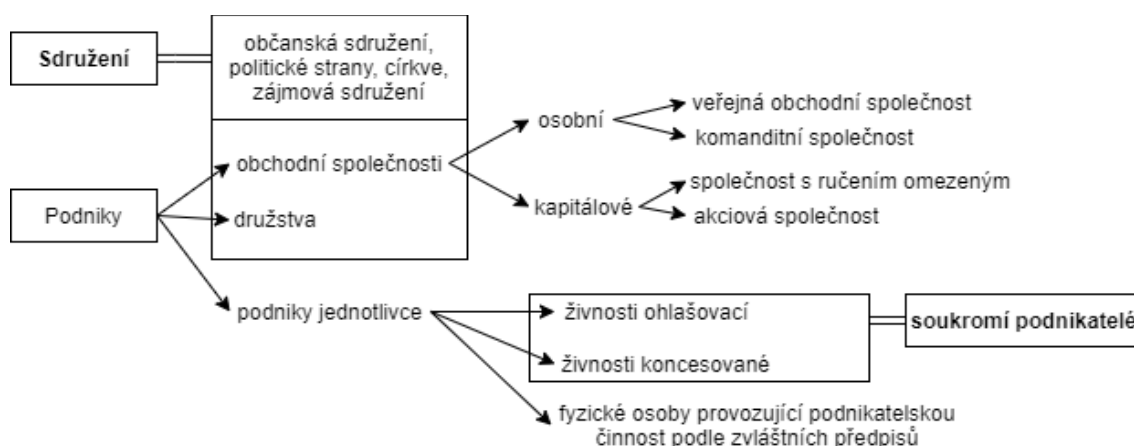
Podnikatelem se rozumí právně samostatný, vlastnický oddělený právní subjekt, jež svou činnost vyvíjí svým jménem a na svou odpovědnost. Osoba takto konající musí být starší 18 let, být způsobilá k právním úkonům a být bezúhonná (3).

1.1.2 Podnik a jeho právní forma

Podnikem se rozumí soubor hmotných, jakož i osobních a nehmotných složek podnikání, k němuž náleží věci, práva a jiné majetkové hodnoty patřící podnikateli, jež slouží k provozování podniku, či k tomuto účelu slouží (3).

Podniky lze třídit podle značné spousty dostupných pohledů, avšak pro účely téhle práce bude bráno v potaz pouze členění podle právní formy podnikání.

Předběžné shrnutí nám poskytne *obrázek č. 1*



Obrázek č. 1: Třídění podniků
(Zdroj: Vlastní zpracování dle (4), s.79)

1.1.2.1 Podniky jednotlivce (fyzické osoby)

Živnostenský zákon dělí živnosti následujícím způsobem:

- **ohlašovací** – lze provozovat pouze na základě ohlášení a splnění stanovených podmínek. Dělí se na:
 - **řemeslné** – nutnost prokázání odborné způsobilosti. Příkladem lze uvést výuční list, vysvědčení o úspěšném ukončení studia příslušného oboru

střední školy, či maturitní zkoušce, dále diplomem apod. Živnosti řemeslné čítají např. holičství, kadeřnictví, uzenářství, řeznictví atd.,

- **vázané** – provoz je podmíněn určitou odbornou způsobilostí, povětšinou roky studia a několikaletou praxí, jež je nutno prokázat. Jedná se např. o živnost psychologického poradenství,
- **volné** – kromě nutnosti splnit všeobecné podmínky není nutno prokazovat jakoukoli způsobilost pro výkon činnosti. Uvést lze např. poskytování služeb pro zemědělství, ubytovací služby, fotografické služby, překladatelská činnost, maloobchod, velkoobchod apod.,
- **koncesované** – Provoz lze uskutečnit jen na základě povolení státu, tedy koncese. Mezi tyto živnosti lze uvést např. taxislužbu, provoz cestovních kanceláří, provoz pohřební služby apod.

Podnikání jednotlivce formou živnosti se vyznačuje mnoha výhodami. K založení povětšinou stačí malý kapitál a regulace ze strany státu je minimální. Na druhé straně je však nutno podotknout, že přístup ke kapitálu je mnohdy složitější a ručení za dluhy společnosti připadávají jejímu majiteli (3).

1.1.2.2 Osobní obchodní společnosti

Ve své podstatě se jedná o společné podnikání více živnostníků. Nutností je však určitá úprava vztahů mezi těmito společníky, čímž je myšleno např. rozdělování zisku (4). Obchodní společnosti nabývají podoby **veřejné obchodní společnosti** a **komanditní společnosti**.

- **veřejná obchodní společnost (v.o.s.)** - vzniká, pokud se alespoň dvě osoby dohodnou na podnikání pod společným jménem. Společníkem může být osoba fyzická i právnická, jež splňuje všeobecné podmínky pro provozování činnosti. Veřejná obchodní společnost je tedy osobou právnickou, jež se zapisuje do obchodního rejstříku. Společníci do společnosti poté vkládají prostředky, tedy vklady, které se tak stávají jejím majetkem, kterým společnost nerozdílně ručí. Zisk se mezi společníky dělí rovným dílem, což platí i pro ztrátu (3) (4),
- **komanditní společnost (k.s.)** – společnost zakládají dva, či více společníků, z nichž právě jeden nebo více ručí za závazky společnosti do výše svého vkladu

(zde se jedná o tzv. komanditisty) a jeden či více společníků ručí svým celým majetkem (zde mluvíme o tzv. komplementářích). Obchodní řízení firmy tak přísluší pouze komplementářům a komanditisté nesou pouze pravomoc kontrolní. Zisk je rozdělován podle společenské smlouvy (3) (4).

1.1.2.3 Kapitálové obchodní společnosti

Základním znakem je povinnost vytvářet tzv. základní kapitál. Kapitálové společnosti pak lze dělit následujícím způsobem:

- **společnost s ručením omezeným (s.r.o.)** - základní kapitál společnosti s.r.o. je tvořen stanovenými vklady společníků, které mohou být buď peněžité, či nepeněžité a jejichž jednotlivá výše musí činit alespoň 1,- Kč. Společnost může založit i jedna fyzická, či právnická osoba a počet společníků již není od roku 2014 omezen.

Za své závazky společnost odpovídá celým svým majetkem. Nejvyšším orgánem společnosti je valná hromada, do jejíž působnosti spadá např. rozdělování zisku, schvalování stanov, rozhodování o změnách v obsahu společenské smlouvy, jmenování, odměňování a odvolávání statutárních orgánů apod. Statutárním orgánem je pak jednatel, nebo jednatele (3) (5) (4),

- **akciová společnost (a.s.)** - jedná se o nejvyšší právní formu podnikání. Kapitál je rozvržen na určitý počet akcií (cenný papír, s nímž jsou spojena práva akcionáře podílet se na řízení společnosti) o určité nominální hodnotě. Akciová společnost musí být založena dvěma nebo více zakladateli. V případě osoby právnické tomu tak být nemusí. „*Minimální výše základního kapitálu pro a.s. je 2 mil. Kč (bez veřejné nabídky akcií) nebo 20. mil Kč (s veřejnou nabídkou akcií)*“ (3, s.20).

Společnost za své závazky odpovídá svým celým majetkem. Akcionář tak za závazky společnosti nikdy neručí. Jeho právo spočívá v podílu na zisku společnosti, disponuje tedy právem na tzv. dividendu.

Nejvyšším orgánem společnosti je valná hromada akcionářů, která rozhoduje o fungování firmy. Jako příklad lze uvést změny stanov, pohyb s výší základního

kapitálu, schvalování účetní závěrky apod. Orgánem statutárním je pak představenstvo společnosti, jež řídí činnost a.s. a jedná v jejím jménu. Dozorčí rada pak dohlíží na výkon působnosti představenstva a na to, zda je podnikatelská činnost uskutečňována v souladu s pokyny valné hromady a s právními předpisy.

1.1.2.4 Družstva

Družstvo je obvykle charakterizováno jakožto organizace vlastněná a provozovaná společností osob, jejímž cílem je dávat užitek svým členům, bez nutné snahy vytvářet zisk. Toto z družstva činí organizaci, jež nás pro účely téhle práce nebude zajímat.

1.2 Financování podniku

Financováním podniku se rozumí obstarávání finančních zdrojů a jejich použití k zajištění potřebných statků a provozu podniku (6).

1.2.1 Finanční řízení podniku (finanční management)

Při hospodaření a financování je záhodno plnit čtyři hlavní úkoly.

Zmíněnými úkoly je:

- opatrovat kapitál, tedy peníze a fondy pro běžné i mimořádné potřeby podniku. Dále rozhodovat o podnikové struktuře a jejích změnách. Tyto činnosti jsou v rozvaze z převážné části vázány na stranu pasiv,
- rozhodovat o umístění, tedy alokaci kapitálu. Tím je myšlen například nákup aktiv, tedy investice kapitálu do hmotného, nehmotného nebo finančního majetku. Dále se jedná o financování běžné činnosti podniku, vývoj nových výrobků a technologií a v neposlední řadě vracení vypůjčeného kapitálu investorům. Tyto činnosti jsou v rozvaze z převážné části vázány na stranu aktiv,
- rozhodovat o rozdělení zisku a dále jej reinvestovat, či vyplatit ve formě dividend,
- prognózovat, plánovat, analyzovat, kontrolovat, zaznamenávat a řídit hospodářskou stránku činnosti podniku tak, aby byla určitým způsobem zajištěna jeho finanční stabilita. Finanční stabilitou rozumíme schopnost podniku platit své současné splatné závazky z běžných příjmů, jinak řečeno, inkas. Dále schopnost podniku platit budoucí závazky z budoucích příjmů, potřebné investice z fondů

vytvořených a neplánované výdaje z fondů rezervních. Hlavní myšlenkou je tedy zabránit podniku, aby se dostal do neschopnosti platit (4).

Veškeré financování a finanční řízení je pak ovlivňováno dvěma faktory. Těmito faktory jsou:

- **faktor času** – jedná se o faktor pojednávající o proměnlivé hodnotě peněžních jednotek napříč časem. Například peněžní jednotka, v našem případě Kč, vyplacená nebo přijatá v libovolném časovém okamžiku má různou hodnotu. Z důvodu možnosti chytré investice za účelem přínosu z úroku se koruna získaná dnes považuje za cennější než koruna získaná později (4),
- **faktor rizika** – Jedná se o faktor zaměřující se na propojenost možného rizika se ziskem. Je obecně známo, že vybíráme-li nějakou z variant, tak ta, jenž nese vyšší riziko, ponese i vyšší zisk. Riziko jako takové představuje určité nebezpečí, že očekávané výnosy nebudou získány, či že investovaný kapitál bude zcela ztracen. Všechna tato rizika vznikají buď z:
 - vnějších příčin, mezi něž řadíme přírodní katastrofy, hospodářské krize a inflace,
 - vnitřních příčin podniku, mezi něž řadíme chybný odhad poptávky, či mylnou investici.

Riziko ztráty vynaložených prostředků lze snížit jeho rozpoložením do více akcí, rozrůžňováním výrobního programu, vytvářením rezervních fondů, pojištěním apod. Platí, že čím vyšší je riziko, tím vyšší je vždy i požadovaný výnos (4). Z výše uvedených poznatků pak lze odvodit jistá všeobecná pravidla pro finanční rozhodování. Těmito pravidly se rozumí:

1. „Při stejném riziku se preferuje vždy větší výnos před výnosem menším.“
2. „Při stejném výnosu se preferuje vždy menší riziko před rizikem větším.“
3. „Za větší riziko se požaduje větší výnos.“
4. „Preferují se peníze obdržené dříve před stejnou částkou peněz obdrženou později.“
5. „Motivací investování do určité akce je očekávání většího výnosu, než by přineslo investování do jiné akce, ovšem s přihlédnutím k míře rizika.“
6. „Motivací veškerého investování je zvětšení majetku.“ (4, s. 234).

1.2.2 Finanční rozhodování podniku

Podnikové rozhodování lze brát ze dvou různých pohledů. Těmito pohledy jsou:

- **taktická rozhodnutí** – jde o rozhodnutí, jež jsou orientována na kratší časový úsek a povětšinou významně neovlivňují chod, ani dosavadní činnost podniku. Jedná se též o práci s malými finančními částkami. Mezi tato rozhodnutí bychom mohli řadit činnosti jako například nákup stroje, zdokonalení výrobku, pořízení větších zásob apod. Důležité je zmínit fakt, že chybná rozhodnutí taktického zaměření obvykle podnik zásadně neohrozí a jeho důsledky lze po většinu času přesně propočítat (6) (4),
- **strategická rozhodnutí** – Jedná se o rozhodnutí, která se orientují na aktivity vyžadující větší finanční částky a větší, zásadnější změny v provozu podniku. Realizace bývá časově, a hlavně organizačně náročnější. Očekávaným výsledkem tohoto typu rozhodnutí bývá velká změna v zisku, která se však projevuje i větším rizikem. Chybná strategická rozhodnutí tedy přinášejí velké ztráty, které jsou někdy schopny způsobit i samotný bankrot celé společnosti (6) (4).

„Praxe učí, že velká strategická rozhodnutí jsou více věcí intuice než detailní kvantitativní analýzy“ (4, s. 235).

1.3 Druhy financování podniku

Způsoby, jak financovat podnik lze klasifikovat z několika hledisek. V následujících podkapitolách dojde k jeho rozdělení podle původu.

1.3.1 Vnitřní financování

Při vnitřním financování je za zdroj kapitálu je označena hospodářská činnost podniku, jejímž výsledkem je zisk, respektive odpisy a dlouhodobé rezervní fondy (4).

1.3.1.1 Samofinancování

Jedná se o hlavní způsob rozmnožování majetku, za jehož hlavní přednost se považuje snižování potřeby dalšího vydávání akcií a potřeby úvěrů, tedy menší závislost na externích věřitelích (bankách) a zpevnění finanční situace v podniku. Samofinancování

tedy lze chápat jako zisk společnosti, jež je použit k dalšímu rozvoji (4). Samofinancování pak lze rozdělit na jeho jednotlivé části:

- nerozdělený zisk – jedná se o část zisku po zdanění, který není rozdělen mezi majitele, ale je ponechán v podniku. Jedná se o zdroj, při kterém nevznikají žádné náklady, avšak jeho stabilita není nijak vysoká a dochází k jeho zdanění (4),
- odpisy – představují peněžní opotřebení hmotného a nehmotného majetku za určité období. Jejich funkcí je přenesení ceny tohoto majetku do nákladů, kde snižují výsledek hospodaření podniku (slouží jako daňová úspora). Částky odpisů jsou získávány inkasem z tržeb, tedy z cen prodané produkce a jsou součástí peněžních příjmů. Podnik tak sám určuje jejich budoucí využití. Lze se tak bavit o přirozeném a stabilním interním zdroji pro obnovu a případné rozšíření dlouhodobého majetku podniku. Odpisy pak lze dělit na účetní, které si podnik stanovuje sám dle svých zkušeností a odpisy daňové, jež jsou vymezeny zákonem o dani z příjmů (4) (7) (8),
- rezervy – Vyjadřují peněžní prostředky, jež jsou tvořeny pro krytí budoucích výdajů. Jejich tvorba je pro podnik nákladem, který slouží ke snížení výsledku hospodaření podniku. Jsou-li rezervy zohledněny v prodejní ceně podnikových produktů, mění se jejich inkasem v příjem. Rezervy jsou pak členěny na rezervy zákonné (tvorba a použití je stanovena zákonem) a ostatní (tvorba a použití je na vůli podniku) (4) (8).

Jako výhodu samofinancování lze brát již zmíněný nezvyšující se počet věřitelů či akcionářů a jejich kontrolní úloha. Podnik se též nedostává do dluhu a dochází tak ke snížení finančního rizika firmy a zátěže firemní likvidity. Při koupi majetku z firemních financí dochází k jeho okamžitému zařazení mezi majetek firemní a je tak možnost jej ihned odepisovat. Podnik se tak také automaticky vyhýbá nákladům spojeným s alternativními formami pořízení, jako např. úrokům, poplatkům za uzavření smlouvy apod. (8).

Nevýhodou samofinancování je vysoký výdaj peněžních prostředků v jeden okamžik, který se poté negativně promítá ve výkazech cash-flow. Samofinancování lze též

považovat za méně stabilní a dražší zdroj, neboť je závislé na úspěšnosti podnikání a nedochází k působení daňového štítu (8).

1.3.2 Vnější financování

Kapitál v případě vnějšího financování přichází z vnějšku, tedy mimo podnik a k jeho užití dochází v případě, že podnik nedisponuje dostatečnými finančními prostředky pro uskutečnění svého plánu. Hlavními zdroji jsou tak vklady a podíly zakladatelů, vlastníků a spoluvlastníků společnosti. Vnější financování pak lze dále dělit na:

- financování z vlastních zdrojů - vklady a podíly vlastníků společnosti,
- financování z cizích zdrojů - úvěry, leasing, faktoring, forfaiting a obligace (4).

1.3.2.1 Bankovní úvěr

Úvěrem lze označit finanční službu, kdy úvěrující půjčí úvěrovanému peníze na pokrytí jeho potřeb, které je poté v dohodnutém termínu povinen vrátit, a navíc zaplatit úrok, který je odměnou za poskytnutí úvěru. Jedná se tedy o půjčku pro jednotlivce či společnost, jež nedisponuje dostatečnými volnými prostředky. Vzhledem k náplni práce bude řeč o úvěru podnikatelském, tedy úvěru, který je využíván zejména podnikatelskými subjekty na nejrůznější účely a který je poskytován bankovními institucemi. Úvěry se dělí podle délky jejich poskytnutí na krátkodobé (splatné do 1 roku), střednědobé (splatné do 1 do 5 let) a dlouhodobé (splatné nad 5 let) (4) (9) (10).

Bankovní úvěry s sebou přináší i často se vyskytující pojmy:

- jistina – finanční částka, kterou si dlužník půjčuje a splácí. Součástí jistiny nejsou úroky, ani poplatky (11),
- anuita – stálá splátka úvěru, nejčastěji měsíční. Zahrnuje v sobě splátku jistiny (úmor) a úrok, kde:
 - úmor – částka, o kterou se sníží dluh,
 - úrok – odměna bankovní instituci za půjčení peněz (12).
- úroková sazba – procentní sazba navyšující objem půjčených peněz. Rozlišujeme dva typy:
 - fixní – úroková sazba se po sjednanou dobu nemění,

- variabilní – úroková sazba se mění podle současných podmínek (9).

Úrokové sazby se dělí podle četnosti, kde nejčastější značení je p.a. (roční sazba). Stanovení výše úrokové sazby se značně liší vzhledem k bankovní instituci, která ji poskytuje, a jejím možnostem. V případě financování nákladních vozidel se úroková sazba zpravidla pohybuje v rozmezí 3,5 -8 % a její přesná výše závisí na stáří předmětu financování (platí, že čím starší je vůz, tím dražší je jeho financování), ceně předmětu, akontaci, délce financování a na ekonomické situaci žadatele (13).

- akontace – procentní část z ceny předmětu, kterou je klient povinen zaplatit z vlastních prostředků. Jedná se tak o první hrazenou částku, jejíž výše následně ovlivňuje hodnotu a počet měsíčních splátek i výši úrokové sazby. Zpravidla platí, že čím vyšší akontace, tím výhodnější podmínky úvěru, neboť věřitel podstupuje menší riziko (13),
- roční procentní sazba nákladů (RPSN) – hodnota ukazatele udává procentní podíl z celkové výše úvěru, a kromě úrokové sazby zahrnuje i ostatní poplatky s úvěrem spojené (posouzení bonity podniku žádajícího o úvěr, zpracování úvěrového návrhu apod.) (9) (14).

Speciální variantou bankovních úvěrů jsou tzv. **úvěry zvýhodněné**. Tyto úvěry bývají poskytovány za podpory státu, či vnější dotace a povětšinou jsou bezúročné a bez poplatků s cílem podpořit firmy a podnikatele. Zvýhodněné úvěry budou podrobněji popsány v třetí části bakalářské práce (viz 3.2.2.2).

Přední výhodou úvěru je jeho snadná dostupnost v případě, že firma disponuje dostatečným ručením. Úroky z úvěru pak tvoří daňově uznatelný náklad a snižují základ pro výpočet daně z příjmu, čímž vytváří tzv. daňový štít. Zakoupený předmět se okamžitě ocitá v majetku společnosti a lze jej ihned odepisovat (9) (7).

Nevýhodou úvěru je zvýšení zadluženosti společnosti, čímž dochází ke zvýšení rizika a zátěží úrokem i ve slabším, či ztrátovém období. Nevýhodou jsou též vynaložené náklady spojené s úroky a případnými poplatky (4) (9).

1.3.2.2 Leasing

V případě financování užitím leasingu jsou firmě, jež jej využívá, pronajímány stroje, automobily, výrobní zařízení apod. leasingovou, tedy pronajímající společností (4). Lze rozlišit tři hlavní formy leasingu:

- operativní (provozní) leasing – považujeme krátkodobou až střednědobou nájemní smlouvu, kde po skončení nájemní doby pronajatý předmět zůstává ve vlastnictví leasingové společnosti. Smlouva může být vypovězena oběma stranami ihned, či v relativně krátkých lhůtách bez konvenčních pokut, takže investiční riziko přebírá pronajímatel. Součástí smlouvy bývá povětšinou i servis pronajaté věci, údržba, poplatky za silniční daň a rádio, pojištění, údržba, pohonné hmoty apod. Operativní leasing proto bývá povětšinou dražší než jeho ostatní varianty. Smlouva bývá uzavřena na kratší dobu než životnost pronajatého předmětu a velikost nájemného se kromě bonity klienta, stáří vozu, průměrného ročního nájezdu a volby bonusových služeb, odvíjí také od rozdílu mezi pořizovací a zůstatkovou cenou předmětu (4) (9) (10) (15),
- finanční leasing – nájemní smlouvu, jejíž délka se blíží ekonomické životnosti pronajatého předmětu (většinou podle odpisové skupiny), v tomhle případě nelze vypovědět a riziko je tak zcela na straně nájemce. Velikost nájemného je rozdělena na rovnoměrné měsíční splátky dle složené akontace, stáří vozu a bonitě klienta. Tyto splátky hradí celou pořizovací cenu předmětu, avšak servis ani další benefity nebývají součástí smlouvy a nájemce tak předmět většinou pouze pojišťuje a udržuje. V souvislosti s finančním leasingem se určuje tzv. leasingový koeficient, tedy procentuální vyjádření částky, která bude zaplacena navíc ($1,1 = 10\%$). Pronajatý předmět pak po skončení nájmu přechází, povětšinou za symbolickou cenu, do vlastnictví nájemce (4) (9) (10),
- zpětný leasing – Leasingová společnost předmět leasingu zakoupí od původního majitele a následně mu jej, odtud název „zpětně“, pronajímá. Toto řešení bývá použito v případě potřeby zajištění likvidity podniku (4) (9).

Výhodou leasingu je, že se neprojevuje v rozvaze, a tudíž nedochází ke zvýšení zadlužení podniku. Při pořizování předmětu leasingu není nutný kapitál na jednorázové vynaložení

všech finančních prostředků a ten tak lze ponechat na jiné účely. Výhodou je také použití nájemného jako daňově uznatelný náklad a rychle uvedení pronajímaného předmětu do provozu. Leasing je též výhodný pro podniky nové, či podniky krátkou minulostí, které nedisponují dostatečným ručením (8).

Nevýhodu leasingu lze spatřovat v nemožnosti majetek odepisovat, neboť náleží do vlastnictví pronajímatele a po jeho konci bývá majetek již zcela nebo téměř odepsán. Na nájemce jsou také přenášena rizika odpovídající typu uzavřeného leasingu. Je též záhodno zmínit, že leasing bývá obvykle dražší než například úvěr, protože se ve splátkách zohledňuje i marže pronajímatele. Nevýhodou je též nemožnost zásahu do úprav předmětu leasingu a možný bankrot leasingové společnosti (8) (10).

1.3.2.3 Faktoring

Faktoringem je odkup pohledávek faktorskou firmou neboli faktorem, který přebírá riziko bez zpětného postihu původních věřitelů. Mezi věřitelem a faktorem vzniká faktoringová smlouva, a to před samotnou dodávkou zboží. Cenou faktoringu je pak faktoringová provize (4) (16).

1.3.2.4 Forfaiting

Pojem forfaiting představuje odkup střednědobých či dlouhodobých pohledávek forfaitingovou firmou, jež budou splatné v budoucnu, a to bez zpětného postihu věřitele. Jedná se o velké zakázky, které využívají zejména firmy, jež spravují dodávky větších hodnot do zahraničí (16).

1.3.2.5 Ostatní formy vnějšího financování

Dalšími, již méně důležitými finančními nástroji pro potřeby této bakalářské práce, lze jmenovat **zerobondy** čili půjčky s nulovým kupónem, **futures** neboli předkupní smlouvy, **swaps**, značící výměnné obchody na mezinárodních trzích a **opce**, které svému držiteli ukládají právo, či povinnost na koupi nebo prodej různých finančních titulů. Mezi ně lze uvést například akcie, valuty, půjčky, ale i již výše zmíněné swapy a futures (4).

1.3.3 Pravidelnost financování

Dle hlediska časnosti lze financování rozlišovat následovně:

- **běžné financování** – spočívá v obvyklém provozním financování společnosti. Mluvíme tedy především o nákupu materiálů, energie, paliva, vyplácení mezd a platů, platba daní, krátkodobých závazků, nájemného, vyplácení dividend a úhrady jiných výdajů,
- **mimořádné financování** – není obvyklé a dochází k němu:
 - při **zakládání** podniku – například zajištění peněz na pořízení pozemků, strojů, budov, surovin a částek na výdaje ostatní do doby, než společnost svým fungováním a podnikáním dosáhne tržeb,
 - při **rozšiřování** podniku – například koupě nového výrobního zařízení, cizích podniků, obligací nebo dopravního prostředku,
 - při **spojování**, či **sanaci podniku** – „*Sanací se rozumí soubor opatření přijímaných ze strany vedení podniku, jejichž smyslem je zásadní ozdravení a obnova finanční výkonnosti a prosperity firmy*“ (4, s. 103),
 - při **likvidaci** podniku – například vyrovnání dluhů apod. (4).

1.4 Situační analýza

Prostředí kolem podniku je v ustavičném pohybu a sám podnik prochází neustálými změnami. Vedení společnosti proto musí být schopno zmapovat a analyzovat okolní jevy, na jejichž základě pak lze určit strategické cíle a nastolit určitý postup pro jejich dosažení. Analýzu lze provádět z prostředí vnějšího a vnitřního.

1.4.1 PEST analýza

Analýza PEST je analýzou vnějšího prostředí a zároveň manažerským nástrojem sloužícím ke zmapování trendů možného budoucího vývoje v širším prostředí podniku. Prostředí je děleno na čtyři následující oblasti a jejich faktory:

- **politické a legislativní faktory** – zde řadíme faktory jako politická situace, členství země v různých nadnárodních organizacích apod. Pro podniky tak představují významné příležitosti, které s sebou však přináší i ohrožení. Spadají zde daňové a protimonopolní zákony, regulace exportu a importu, cenová politika, ochrana životního prostředí a podnikatelských subjektů, normy, vyhlášky apod.,
- **ekonomické faktory** – faktory charakterizované stavem ekonomiky, kde patří:

- míra ekonomického růstu – ovlivňuje úspěšnost podniku na trhu, neboť vyvolává rozsah i obsah příležitostí a hrozeb. Ekonomický růst vede ke zvýšené spotřebě, zvyšuje příležitosti na trhu a opačně,
 - úroveň úrokové míry – určuje cenu kapitálu a výnosnost podniku. Výrazně ovlivňuje investiční aktivitu, tedy jeho rozvoj. Nízká úroveň představuje příležitost pro realizaci podnikových záměrů,
 - inflace – ukazatel stability ekonomického vývoje. Vysoká míra inflace limituje ekonomický rozvoj a investiční činnost,
 - devizový kurz – faktor, jenž ovlivňuje konkurenceschopnost podniku na zahraničních trzích.
- **sociální faktory** – faktory odrážející vlivy spojené s postojí a životem obyvatelstva. Zde můžeme mluvit o situacích jako stárnutí obyvatelstva, jež vytváří příležitosti pro rozvoj oblastí spojených se zdravím a péčí o seniory, životní styl obyvatelstva, který se promítá do trávení volného času (sport, oblečení), ale i zájmem o vyšší kvalitu osobního života (firmy proto dnes kromě zvyšování platu nabízejí i např. delší dovolenou, či pružnou pracovní dobu). Je záhodno zde zmínit i postoj k životnímu prostředí, který podniky nutí měnit způsob výroby, obměňovat technologické postupy apod.,
 - **technologické faktory** – zde jsou popisovány nezbytné inovační činnosti, jež jsou odvozovány od technických a technologických změn. Sledujeme změny v technologiích, nové objevy, rychlost stárnutí dosavadních prostředků, možnosti vládní podpory výzkumu, vývoje apod. (17) (18).

1.4.2 Porterova analýza pěti sil (5P analýza)

Koncept analýzy pěti sil pojednává o vnějším podnikatelském prostředí podniku jakožto seskupení podniků ostatních, jež spolu navzájem soutěží o podíl na trhu s obdobnými výrobky či službami. „*Porozumění konkurenčnímu prostředí a jeho dynamice v určitém odvětví nám poskytuje možnost čelit případným hrozbám a využít možné příležitosti. Můžeme se buď přizpůsobit změnám, anebo se pokusit konkurenční síly změnit.*“ (18, s. 10).

Porterův model analýzy pěti sil pak jednotlivé konkurenční síly definuje následovně:

- rivalita mezi konkurenty – lze se bavit kupříkladu o počtu výskytu podobně se orientujících firem na daném území. Dále zde spadají cenové rozdíly, služby nabízené navíc apod.,
- hrozba vstupu nových konkurentů – tato síla popisuje především obsazenost trhu s podobným, či stejným sortimentem a případně komentuje nutnou snahu, či nutné vynaložení nákladů pro uchycení se na onom trhu. Za největší hrozbu lze povětšinou považovat riziko vytvoření nadnárodní společnosti, jíž bývá těžké konkurovat,
- potenciální síly kupujících – řeč je především o možném odbytu a ochotě potenciálních zákazníků odebírat právě výrobky či služby nabízené popisovanou firmou. Dále se mluví o tzv. „soutěži o zákazníka“, kde se firma snaží nabídnout více než konkurence, ze snahy získání si zákazníkovi důvěry a věrnosti,
- potenciální síly dodavatelů – tato síla pojednává o dostupnosti, ceně a počtu subjektů, na jejichž dodávkách závisí sledovaná firma, či předmět podnikání,
- hrozba náhradních výrobků (substitutů) – Jedná se především o hrozbu v podobě lacinějších výrobků, ne vždy však nutně obdobné kvality (18).

1.4.3 SWOT analýza

SWOT analýza se považuje za nejběžnější nástroj jež podniky, kvůli jeho jednoduchosti, užívají. Jedná se o stručný seznam analýzy kritických faktorů vnějšího a vnitřního prostředí podniku. Analýza slouží k identifikaci silných (Strengths) a slabých (Weaknesses) stránek, příležitostí (Opportunities) a hrozeb (Threats) ve srovnání s konkurencí. Díky této analýze lze komplexně vyhodnotit fungování firmy, nalézt přítomné problémy nebo nové možnosti firemního růstu (19) (20).

Základní metoda pak spočívá v klasifikaci a následném hodnocení jednotlivých faktorů, jež jsou rozděleny do již uvedených čtyř skupin. Navazující interakcí faktorů silných a slabých stránek na straně jedné vůči příležitostem a nebezpečím na straně druhé lze získat nové kvalitativní informace, jež charakterizují a hodnotí úroveň jejich vzájemného střetu (20).

Získané poznatky pak lze aplikovat ke zdokonalení firmy, jak vyobrazuje *obrázek č. 2*

		Interní analýza	
		S: Silné stránky	W: Slabé stránky
Externí analýza	O: Příležitosti	Strategie SO Vývoj nových metod, které jsou vhodné pro rozvoj silných stránek společnosti	Strategie WO Odstranění slabin pro vznik nových příležitostí
	T: Hrozby	Strategie ST Užití silných stránek pro zamezení hrozeb	Strategie WT Vývoj strategií, díky nimž je možné omezit hrozby, ohrožující naše slabé stránky

Obrázek č. 2: SWOT analýza
(Zdroj: Vlastní zpracování dle (21))

1.5 Finanční analýza

Finanční analýza představuje určitý systematický rozbor získaných dat, které jsou obsaženy zejména v účetních výkazech firmy. Respektive se jedná o hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek. Hlavní myšlenkou je tedy příprava podkladů pro kvalitní rozhodování o fungování podniku a získání základu pro finanční plánování.

Podstatou finanční analýzy je pak splnění dvou základních funkcí:

- prověřit finanční zdraví podniku – hledá se odpověď na otázku, jaká je finanční situace podniku k určitému datu. Jedná se tedy o historický vývoj a odhad toho, co lze očekávat v nadcházející budoucnosti,
- vytvořit základ pro finanční plán – plán se opírá o poznatky finanční analýzy, jež jsou základem pro plánování hlavních finančních veličin (22).

1.5.1 Zdroje informací pro finanční analýzu

Základním zdrojem informací, jež k finanční analýze slouží jsou především následující výkazy:

- **výkazy finančního účetnictví**, též známy, jako výkazy externí. Podávají přehled o stavu a struktuře majetku a zdrojích jeho krytí (rozvaha), dále o tvorbě a dalším

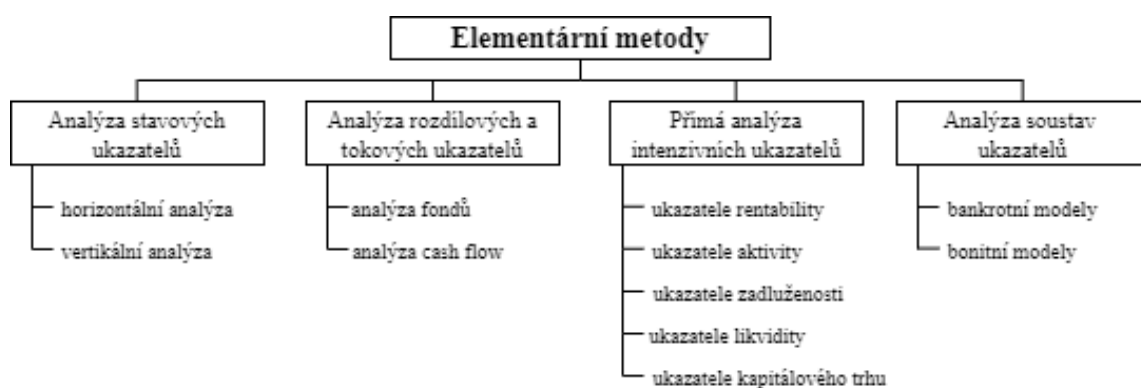
užití výsledku hospodaření (výkaz zisku a ztráty) a v neposlední řadě o pohybu peněžních toků (výkaz cash-flow),

- **výkazy vnitropodnikového účetnictví**, které nejsou vázány na metodickou úpravu a každý podnik si je vytváří sám. Nejsou tedy veřejně dostupné. Jmenovat lze např. výkazy vyobrazující spotřebu nákladů na jednotlivé výkony apod.

1.5.2 Metody elementární analýzy

U metod elementárních je významnou charakteristikou to, že využívají matematické, matematicko-statistické a další algoritmizované metody, jež upotřebovávají ke kvantitativnímu zpracování dat a následnému posouzení výsledků z hlediska ekonomického.

Elementární metody nám blíže rozvrství *obrázek č. 3*.



Obrázek č. 3: Elementární metody finanční analýzy
(Zdroj: Vlastní zpracování dle (22), s. 47)

1.5.3 Analýza stavových ukazatelů

Analýza stavových ukazatelů, tedy ukazatelů vycházejících z podnikové rozvahy budou dále rozděleny na analýzu horizontální a vertikální.

1.5.3.1 Horizontální analýza

Analýza horizontální, nebo někdy též nazývaná jako analýza trendů, sleduje vývoj zkoumané veličiny v čase, nejčastěji pak k nějakému účetnímu období. Užívá se tedy zejména pro meziroční změny, tedy o kolik procent (popř. i v absolutních číslech) se

jednotlivé položky bilance změnili oproti roku minulému. Vzorce užívané pro horizontální analýzu vypadají následovně:

$$\text{absolutní změna} = U_t - U_{t-1} = \Delta U_1$$

$$\text{relativní změna} = \frac{\text{absolutní změna} \times 100}{\text{předchozí období}}$$

Kde U_t je hodnotou ukazatele, t je běžný rok a $t - 1$ je rok předchozí (22) (23).

1.5.3.2 Vertikální analýza

Analýza vertikální neboli procentní rozbor, se zabývá vnitřní strukturou absolutních ukazatelů. Analýza tak spočívá v tom, že se na jednotlivé položky finančních výkazů pohlíží v relaci k nějaké veličině. Využívá se hlavně při analýze aktiv a pasiv podniku, přesněji pak při rozboru majetkové a finanční struktury firmy. Vzorec pro vertikální analýzu vypadá následovně:

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i}$$

P_i je hledaným vztahem, B_i značí velikost položky bilance a $\sum B_i$ sumu hodnot položek v rámci určitého celku (velikost absolutního ukazatele) (24) (23).

1.5.4 Analýza rozdílových a tokových ukazatelů

Rozdílové ukazatele představují rozdíl stavu určitých skupin aktiv nebo pasiv vztažených vždy k témuž okamžiku. Typickým představitelem je čistý pracovní kapitál – rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými závazky.

Tokové ukazatele informují o změně ukazatelů extenzivních, k nimž došlo za určitou dobu. Typickým ukazatelem, jenž bude popsán, je cash-flow.

1.5.4.1 Analýza fondů (rozdílových ukazatelů)

Fondy se rozumí ukazatele vypočítávané jako rozdíly mezi určitými položkami aktiv a pasiv. Nejčastěji využívaný fond je následující:

- **čistý pracovní kapitál** – znázorňuje část oběžného majetku, který je financován dlouhodobými zdroji, a to vlastními i cizími. ČPK bývá označován za tzv. ochranný polštář podniku a tvoří rozhodovací prostor pro jeho efektivní činnost, neboť jde o část oběžných aktiv, jež není zatížena nutností brzkého splacení (25).

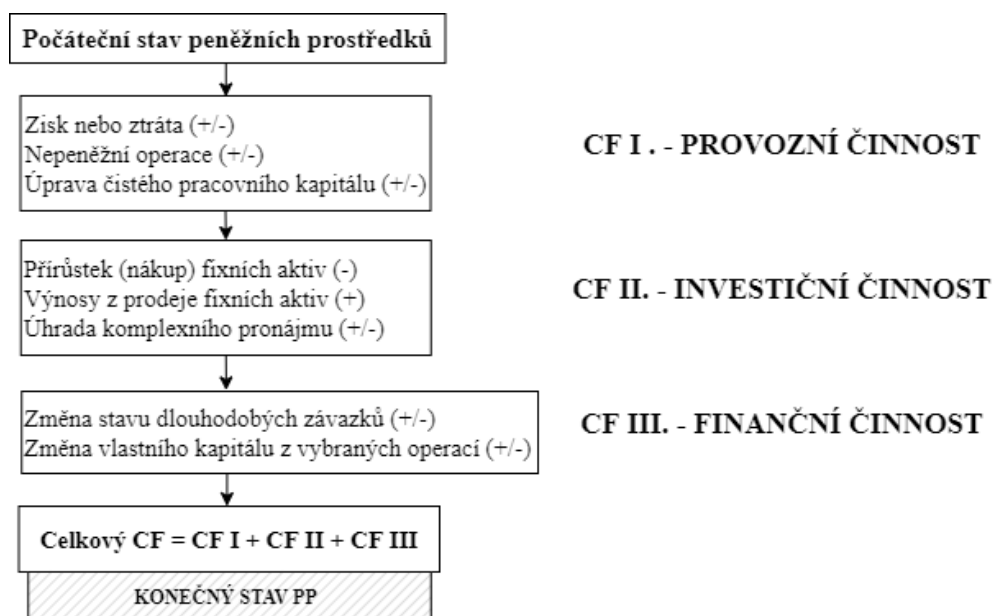
ČPK (hledisko manažera) = obežná aktiva – krátkodobá pasiva

ČPK (hledisko vlastníka) = vlastní zdroje + cizí kapitál – stálá aktiva

Určitá výše je nutná pro zajištění platební schopnosti a náklonnosti věřitele. Záporná hodnota pak bývá označována jako nekrytý dluh (26) (25).

1.5.4.2 Analýza cash-flow

Výrazem cash-flow (CF) se rozumí skutečný pohyb (peněžní tok) peněžních prostředků firmy. Analýza těchto toků je založena na příjmech a výdajích, je východiskem pro řízení firemní likvidity a vyjadřuje reálné toky peněz a jejich zásoby v obchodní firmě.



Obrázek č. 4: Schéma pro zjištění CF nepravou metodou
(Vlastní zpracování dle (27), s. 56)

Metoda, jež bude pro zjištění výše cash-flow užita nese název **transformace hospodářského výsledku na CF** neboli „nepravá metoda“. Postup výpočtu je vyobrazuje *obrázek č. 4*. Metoda vychází z výkazu zisků a ztrát, přesněji pak z výsledného salda mezi výnosy a náklady, které dále upravuje o změny položek rozvahy vyjadřující rozdíl mezi

toky příjmů a výdajů a mezi toky výnosů a nákladů. Metoda sice nedovoluje identifikaci jednotlivých sald příjmů a výdajů, ale poskytuje podrobný přehled o tvorbě finančních zdrojů a jejich užití. Ve výkazu se pak přehledně zobrazují rozdíly mezi ziskem a cash-flow (27).

1.5.5 Přímá analýza intenzivních ukazatelů (analýza poměrovými ukazateli)

Poměrové ukazatele jsou nejčastěji používaným rozborovým postupem, neboť samy využívají veřejně dostupné informace a přístup k nim tak má i externí finanční analytik. Analýza je prováděna z účetních výkazů, výhradně pak výkazů základních. „*Poměrový ukazatel se vypočítá jako poměr jedné nebo několika účetních položek základních účetních výkazů k jiné položce nebo k její skupině.*“ (22, s. 56).

1.5.5.1 Ukazatele rentability

Rentabilita a její ukazatele umožňují měřit výnosnost kapitálu, jež se užívá pro financování projektů, neboť poměrují zisk projektu k vloženým prostředkům. Rentabilita je tedy měřítkem podnikové schopnosti vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku užitím investovaného kapitálu. Nejčastěji se vychází z výkazu zisků a ztrát (kde je kladen větší důraz) a rozvahy (22) (28). Ke zjišťování rentability jsou v praxi užívány tyto ukazatele:

- **rentabilita aktiv / celkového vloženého kapitálu (ROA)** – ukazatel ROA vyjadřuje celkovou efektivnost firmy, její produkční sílu, výdělečnou schopnost a bývá považován za klíčové měřítko rentability. Důvodem je, že poměruje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikatelské činnosti bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou, nebo byly financovány. Výpočet bývá prováděn následovně:

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva}$$

EBIT označuje zisk před úroky a daněmi. Používá se, neboť není ovlivněn změnami daňových úrokových sazeb, či strukturou finančních zdrojů (odpovídá tak provoznímu výsledku hospodaření). Vypočtený údaj informuje, kolik haléřů zisku připadá na 1 Kč vloženého kapitálu (6) (22) (24),

- **rentabilita vlastního kapitálu (ROE)** – ukazatel ROE vyjadřuje výnosnost vlastního vloženého kapitálu (kapitálu, jež investovali vlastníci společnosti). Rentabilitu vlastního kapitálu pak počítáme následujícím způsobem:

$$ROE = \frac{EAT}{vlastní\ kapitál}$$

EAT představuje čistý zisk po zdanění. Zjištěný údaj pak ukazuje, kolik haléřů zisku připadá na 1 Kč zadrženého vlastního kapitálu (6) (24),

- **rentabilita tržeb (ROS)** – ukazatel ROS představuje výnosnost tržeb. Vzorec pro výpočet vypadá následovně:

$$ROS = \frac{EAT}{tržby\ (výnosy)}$$

EAT představuje čistý zisk po zdanění. Výsledek prezentuje, kolik haléřů zisku je podnik schopen utvořit z jedné koruny tržeb (6).

1.5.5.2 Ukazatele aktivity

Aktivitou je myšlena schopnost společnosti využívat investované finanční prostředky, a tak měřit vázanost jednotlivých složek kapitálu v jednotlivých druzích aktiv a pasiv. Jedná se tedy o ukazatele typu doby obratu nebo obratovosti, jež jsou využívány pro řízení aktiv. Čím vyššího počtu obrátek, tím je lépe využíván majetek a tržby jsou navyšovány. Čím je nižší hodnota doby obratu, tím je majetek využíván v kratším časovém úseku a může proto uskutečnit větší počet obrátek (6) (22) (24). Ukazatele aktivity popisujeme následovně:

- **obrátky celkových aktiv (počet obrátů/rok)** – ukazatel bývá též označován jako vázanost celkového vloženého kapitálu. Uživatelé prezentuje kolikrát se celková aktiva obrátí za rok, tedy kolikrát si podnik za sledované období vydělá na tržbách hodnotu svých celkových aktiv. Vzorec bývá uváděn následujícím způsobem:

$$obrat\ celkových\ aktiv = \frac{tržby}{celková\ aktiva}$$

Hodnotu ukazatele by měla dosahovat alespoň 1 (6) (24),

- **doba obratu aktiv** – ukazatel vyjadřuje, za jak dlouho dojde k obratu celkových aktiv (majetku) ve vztahu k tržbám (6). Vzorec výpočtu vypadá následovně:

$$\text{doba obratu aktiv (dny)} = \frac{\text{celková aktiva} \times 360}{\text{tržby}}$$

- **obrat zásob** – ukazatel popisuje, kolikrát za rok se přemění zásoby v ostatní formy oběžných aktiv, tedy kolikrát si podnik svou běžnou činností na svých tržbách vydělá na hodnotu zásob (6). Vzorec pro výpočet obratu zásob vypadá následovně:

$$\text{obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

- **doba obratu zásob** – ukazatel znázorňuje průměrný počet dnů, po jejichž dobu trvání jsou zásoby vázány až do jejich spotřeby nebo fáze jejich prodeje. Jedná se tedy o ukazatel, jenž charakterizuje úroveň běžného provozního zařízení (6) (24). Vzorec bývá vyjadřován tímto způsobem:

$$\text{doba obratu zásob (dny)} = \frac{\text{zásoby} \times 360}{\text{tržby}}$$

- **doba obratu pohledávek** – samotná obratovost pohledávek je vyjadřována jako poměr tržeb k pohledávkám. Doba jejich obratu je pak informace, jak dlouho je majetek podniku vázán ve formě pohledávek, tedy za jak dlouho jsou pohledávky (faktury) v průměru spláceny. Vzorec pro výpočet vypadá následovně:

$$\text{doba obratu pohledávek (dny)} = \frac{\text{pohledávky} \times 360}{\text{tržby}}$$

Pokud ukazatel trvale překračuje sjednané doby splatnosti, je nutné přejít k přezkoumání platební kázně odběratelů (6) (24),

- **doba obratu závazků** – ukazatel znázorňuje počet dní, po nichž krátkodobé závazky zůstávají neuhrazeny. Jedná se o určitou charakteristiku platební

disciplíny podniku vůči dodavatelům (6) (24). Vzorec pro výpočet bývá uváděn v podobě následující:

$$\text{doba obratu závazků (dny)} = \frac{\text{závazky} \times 360}{\text{tržby}}$$

1.5.5.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti slouží ke zmapování míry zadlužení podniku. Zadlužením uvažujeme skutečnost, že podnik používá k financování svých aktiv cizí zdroje (dluh). Běžným doporučením je udržovat cizí a vlastní kapitál ve stejném poměru (zlaté bilanční pravidlo financování), popř. v poměru 40 % cizího kapitálu vůči 60 % vlastního (6) (22). Pro analýzu se používá celá řada ukazatelů, jako hlavní budou však uvedeny ukazatele následující:

- **ukazatel celkové zadluženosti (věřitelského rizika)** – celková zadluženost měří podíl věřitelů na celkovém kapitálu, z něhož je majetek firmy financován. Čím vyšší je naměřená hodnota, tím vyšší je riziko věřitelů. Význam tohoto ukazatele je značný zejména pro věřitele dlouhodobé jako jsou např. komerční banky (6) (22) (24). Vzorec pro výpočet vypadá následovně:

$$\text{ukazatel celkové zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál (celkové dluhy)}}{\text{celková aktiva}}$$

- **ukazatel úrokového krytí** – jedná se o ukazatel vycházející z výkazu zisků a ztrát. Udává, kolikrát je podnik schopen krýt úroky z cizího kapitálu po uhrazení všech nákladů, jež souvisí s produktivní činností podniku. To ukazuje přiměřenost efektu hospodaření z hlediska nutnosti platit úroky. Vzorec pro výpočet vypadá následovně:

$$\text{ukazatel úrokového krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$$

Doporučenou hodnotou jsou 3. Kdyby hodnota dosahovala 1, podnik by si vydělal pouze na úroky, tedy netvořil žádný zisk (6) (24),

- **koefficient samofinancování (equity ratio)** – jde o ukazatel vyjadřující proporcii, v níž jsou aktiva společnosti financována společníky, či akcionáři. Mluvíme tedy o jednom z nejpodstatnějších ukazatelů pro hodnocení celkové finanční situace (22). Vzorec pro výpočet vypadá takto:

$$equity\ ratio = \frac{vlastní\ kapitál}{celková\ aktiva}$$

1.5.5.4 Ukazatele likvidity

Likviditou určité složky rozumíme její rychlost a schopnost se beze ztráty hodnoty přeměnit na hotovost. Likviditou podniku se pak rozumí jeho schopnost uhradit včas své platební závazky. Nedostatek likvidity vede k tomu, že podnik není schopen chopit se ziskových příležitostí, které se při podnikání objeví, či není schopen hradit své běžné závazky, jež mohou vyústit v platební neschopnost a následnému bankrotu. Příliš vysoká míra likvidity je však nepříznivým jevem pro vlastníky podniku, neboť finanční prostředky, které jsou vázány v aktivech, nepracují ve prospěch výrazného zhodnocování finančních prostředků a „ukrajují“ tak zbytek rentability (22) (23). Z hlediska názvu a obsahu ukazatelů se používají 3 základní ukazatele:

- **okamžitá likvidita** – často označ. jako likvidita 1. stupně, či „cash ratio“. Představuje nejužší vymezení likvidity, do níž vstupují ty nejlikvidnější položky z rozvahy (KFM v peněžní podobě, či do ní může být bez prodlení a finanční újmy převeden). Čím vyšší hodnota okamžité likvidity, tím nižší je riziko platební neschopnosti. Vzorec popisující okamžitou likviditu je následující:

$$Okamžitá\ likvidita = \frac{pohotov\acute{e}\ platebn\acute{i}\ prost\acute{r}edky}{dluhy\ s\ okamžitou\ splatností}$$

Pohotové platební prostředky představují sumu peněz na běžném účtu, jiném účtu, v pokladně, ale také volně obchodovatelné cenné papíry a šeky (tedy ekvivalenty hotovosti), avšak pro zachování co největší likvidity se používají pouze peníze v hotovosti a na účtech. Tento pojem lze ztotožnit s pojmem finanční majetek. Pro okamžitou likviditu platí doporučovaná hodnota v rozmezí 0,9 - 1,1. Pro Českou republiku pak bývá dolní hranice posunuta až na 0,2. Dluhy s okamžitou platností pak reprezentují krátkodobé cizí zdroje (6) (22) (24) (27),

- **pohotová likvidita** – též známá jako likvidita 2. stupně nebo „quick ratio“. Jde o určité zpřísnění běžné likvidity, kdy z ukazatele vyjmeme zásoby (zásoby jsou považovány za nejméně likvidní majetek oběžných aktiv). Mluvíme tedy o krátkodobých pohledávkách, u nichž proměna v peněžní prostředky (v plné hodnotě) není příliš vzdálená, či se dají do oné doby prodat, avšak se ztratou. Vzorec pro pohotovou likviditu vypadá následovně:

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{(\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby})}{\text{krátkodobé dluhy}}$$

Součástí krátkodobých dluhů jsou i krátkodobé finanční výpomoci a běžné bankovní úvěry, jež jsou v rozvaze vedeny odděleně od krátkodobých závazků v rámci bankovních úvěrů a výpomocí. Pohotová likvidita bývá udržována v intervalu 1 – 1,5. Vyšší hodnota ukazatele je příznivější pro věřitele, avšak z hlediska akcionářů a vedení podniku tomu tak není. Nadměrná výše oběžných aktiv vede k neproduktivnímu využívání prostředků, jež byly vloženy do podniku, a tak nepříznivě ovlivňují celou výnosnost vložených prostředků (6) (24),

- **běžná likvidita** – označ. též jako likvidita 3. stupně nebo také „current ratio“. Běžná likvidita ukazuje, kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé závazky podniku, nebo také kolika jednotkami oběžných aktiv je kryta jedna jednotka krátkodobých závazků. Vypovídá tedy o tom, jak by byl podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby se rozhodl proměnit veškerá oběžná aktiva na hotovost. Mluvíme tedy o zásobách, u nichž uplyne delší doba, než se promění v peněžní prostředky a jejichž prodej zpravidla znamená jistou ztrátu. Vzorec pro běžnou likviditu je následující:

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé dluhy}}$$

Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je pravděpodobnost zachování platební schopnosti podniku vyšší. Pro běžnou likviditu se uvádí, že optimální hodnota čitatele je k hodnotě jmenovatele v rozmezí 1,5-2,5.

1.5.6 Analýza soustav ukazatelů (souhrnné indexy hodnocení)

Úkolem těchto soustav je vyjádřit souhrnnou charakteristiku celkové ekonomické situace a výkonnosti podniku, a to za pomoci jednoho čísla (22).

1.5.6.1 Bankrotní modely

Modely bankrotní svého uživatele informují o možném riziku krachu, tedy bankrotu, společnosti. Modely přesněji popisují symptomy, jež bankrotům obvykle předcházejí. Mezi nejtypičtější symptomy nadcházejícího bankrotu patří problémy s běžnou likviditou, výše čistého pracovního kapitálu, a problémy s rentabilitou (22). Mezi nejčastěji prezentované bankrotní modely patří:

- **Altmanův model (Index finančního zdraví)** – výpočet je stanoven jakožto součet hodnot pěti běžných poměrových ukazatelů, kterým je přiřazena různá váha (22) (24).

Jelikož použití Altmanova modelu v klasickém tvaru je v podmínkách České republiky jen koeficientem, jehož vypovídací schopnost je velmi diskutabilní, bude vzorec popisující výpočet modifikován do podoby **Z-skóre** (22). Vzorec pak bude vypadat následovně:

$$Z' = 6,56 \times X_1 + 3,26 \times X_2 + 6,72 \times X_3 + 1,05 \times X_4$$

Hodnoty:	Interpretace výsledků:
X1 = čistý pracovní kapitál / celková aktiva	Hodnoty < 1,1 = pásmo bankrotu
X2 = nerozdělený zisk / celková aktiva	Hodnoty od 1,1 do 2,6 = šedá zóna
X3 = zisk před úroky a zdaněním / celková aktiva	Hodnoty nad 2,6 = pásmo prosperity
X4 = vlastní kapitál / cizí zdroje	

Obrázek č. 5: Hodnoty a výsledky Altmanova modelu (Z-skóre)

(Zdroj: Vlastní zpracování dle (22), s. 82)

- **Tafflerův model** – model pracuje s ukazateli, jež nejlépe odrážejí klíčové charakteristiky možné platební neschopnosti společnosti (24). Tvar modifikovaného Tafflerova modelu pro potřeby práce vypadá následovně:

$$ZT(z) = 0,53 \times X1 + 0,13 \times X2 + 0,18 \times X3 + 0,16 \times X4$$

Hodnoty:	Interpretace výsledků:
X1 = zisk před zdaněním / krátkodobé dluhy	Hodnota < 0,2 = velká pravděpodobnost bankrotu
X2 = oběžná aktiva / cizí zdroje	Hodnota od 0,2 do 0,3 = nelze přesně určit
X3 = krátkodobé dluhy / celková aktiva	Hodnota > 0,3 = malá pravděpodobnost bankrotu
X4 = tržby / celková aktiva	

Obrázek č. 6: Hodnoty a výsledky Tafflerova modelu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle (22), s. 85)

1.5.6.2 Bonitní modely

Modely bonitní se skrze bodové ohodnocení snaží stanovit tzv. bonitu podniku, jenž hodnotí. Bonita pak představuje schopnost subjektu plnit své závazky. Bonitní modely jsou, na rozdíl od modelů bankrotních, založeny zejména na teoretických poznatcích (22).

- **Kralickův Quicktest** – Model se skládá ze soustavy čtyř rovnic, na jejichž základě je pak provedeno hodnocení situace v podniku. Popis výpočtu a způsoby jeho vyhodnocení vyobrazuje *obrázek č. 7* a *obrázek č. 8*.

	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1: $\frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$	< 0	0 - 0,1	0,1 - 0,2	0,2 - 0,3	> 0,3
R2: $\frac{\text{CZ - peníze - účty}}{\text{provozní cash flow}}$	< 3	3 - 5	5 - 12	12 - 30	> 30
R3: $\frac{\text{EBIT}}{\text{celková aktiva}}$	< 0	0 - 0,08	0,08 - 0,12	0,12 - 0,15	> 0,15
R4: $\frac{\text{provozní cash flow}}{\text{výkony}}$	< 0	0 - 0,05	0,05 - 0,08	0,08 - 0,1	> 0,1

Obrázek č. 7: Kralickův Quicktest

(Zdroj: Vlastní zpracování dle (22), s. 89)

Způsoby hodnocení:	Interpretace výsledků:
Hodnocení finanční stability (FS): $\frac{R1 + R2}{2}$	Hodnota > 3 = Firma je bonitní
Hodnocení výnosové situace (VS): $\frac{R3 + R4}{2}$	Hodnota od 1 do 3 = Firma je v šedé zóně
Hodnocení celkové situace: $\frac{FS + VS}{2}$	Hodnota < 1 = Firma není bonitní

Obrázek č. 8: Kralickův Quicktest - Hodnocení a interpretace

(Zdroj: Vlastní zpracování dle (22), s. 89, 90)

2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

Tato část bakalářské práce bude pojednávat o představení společnosti Alter, s.r.o. Bude nahlédnuto do předmětu jejího podnikání a fungování. Společnost bude nadále podrobena situační analýze PEST, dále Porterově analýze pěti sil, a nakonec analýze SWOT. Následovat bude finanční analýza pro přesné zjištění peněžní způsobilosti podniku.

2.1 Představení popisované společnosti

- **Název firmy:** Alter, s.r.o.
- **Vznik:** 20.11.1992
- **Sídlo:** Vavákova 963, Slezské Předměstí, 500 03 Hradec Králové
- **Právní náležitosti:**
 - **forma:** společnost s ručením omezeným,
 - **druh živnosti:** ohlašovací koncesovaná; ohlašovací vázaná; ohlašovací volná,
 - **základní kapitál:** 100 000,- Kč
 - **zápis:** OR Krajského soudu v Hradci Králové, oddíl C, vložka 3187,
 - **IČO:** 47473266.
- **Činnost (živnostenská oprávnění):**
 - výroba nebezpečných chemických látek a nebezpečných chemických přípravků a prodej chemických látek a chemických přípravků klasifikovaných jako vysoce toxické a toxické,
 - výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 ŽZ,
 - velkoobchod a maloobchod,
 - činnost účetních poradců, vedení účetnictví, vedení daňové evidence,
 - silniční motorová doprava atd.



Obrázek č. 9: Logo společnosti Alter, s.r.o.
(Zdroj: (29))

2.1.1 Předmět podnikání společnosti

Společnost Alter, s.r.o. je zaměřena především na výrobu a velkoobchodní prodej čistících, dezinfekčních a úklidových prostředků, obalového materiálu, hygienického zboží a doplňků gastro sortimentu. Kromě zmíněného prodeje se společnost zabývá i výrobou vlastních čistících a dezinfekčních prostředků, prodávaných pod značkou SATUR, FOX, BEL, GO! Dále i výrobou kosmetických přípravků VIONE.

Společnost velmi úzce spolupracuje se zahraničními firmami podnikajícími v obdobném sortimentu. Mezi hlavní partnery pak patří společnost Metsä Tissue, díky jejíž spolupráci nabízený sortiment vzrostl o výrobky značky KATRIN, které čítají produkty jako toaletní papíry, papírové ručníky, průmyslové role, či zásobníky a dávkovače. Dalším významným partnerem společnosti je pak slovenská firma Banchem, s.r.o. Firma se orientuje na čistící, mycí a dezinfekční prostředky pro domácnost, speciální čistící prostředky pro profesionální použití a zejména pro oblast sociální sféry a zdravotnictví (29) (30).

Společnost je od roku 2020 držitelem statutu „rodinný podnik“ od Asociace malých a středních podniků (29).

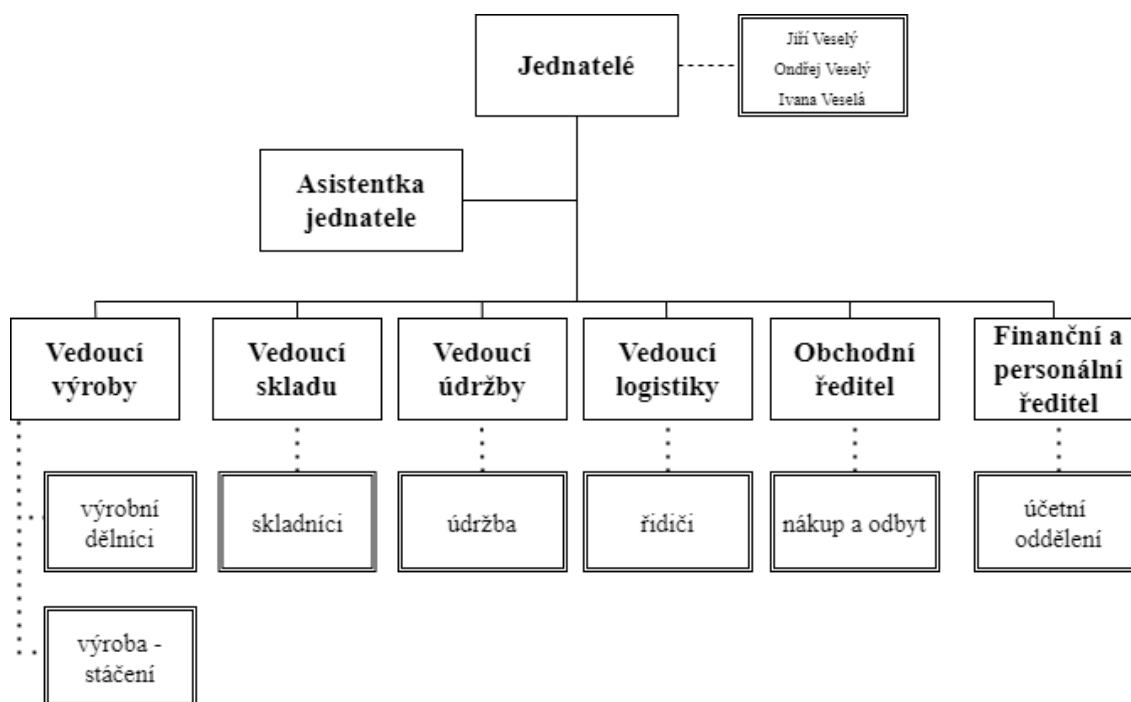
2.1.2 Organizační struktura

Statutárním orgánem jsou Ondřej Veselý – jednatel, vedoucí obchodu a výroby společnosti, Jiří Veselý – jednatel a zprostředkovatel odborných školení a Ivana Veselá – jednatelka a ekonom společnosti. Společnost je pak zastoupena dvěma společníky s rovnoměrným vkladem pokrývajícím základní kapitál 100 000,- Kč (30).

Statutární orgán:		Společníci:		Vklad / Podíl
Jednatel	Ondřej Veselý	Společník	Ondřej Veselý	50 000,- Kč / (50 %)
	Jiří Veselý		Ivana Veselá	50 000,- Kč / (50 %)
	Ivana Veselá	Základní kapitál		100 000,- Kč

Obrázek č. 10: Organizační struktura podniku Alter, s.r.o. – Statutární orgán a společníci.
(Zdroj: Vlastní zpracování dle (30))

Společnost Alter s.r.o. čítá na konci roku 2019 63 zaměstnanců, což z něj činí podnik střední velikosti. Určitá míra svrchovanosti firmy je dodržována, avšak nejedná se o nic neobvyklého. Struktura podniku je popsána na *obrázku č. 11*. Jednotlivá oddělení, jež čítají různé profese, jsou podřízena těm, které jsou vyobrazeny nad nimi.



Obrázek č. 11: Organizační struktura podniku Alter, s.r.o. – Svrchovanost společnosti
(Zdroj: Vlastní zpracování dle (30))

2.2 Situační analýza společnosti

Následující část práce bude věnována momentální situační analýze společnosti. Budou užity analýzy PEST, SWOT a Porterova analýza pěti sil.

2.2.1 PEST analýza

S využitím analýzy PEST bude v následujících odstavcích zmapováno vnější prostředí podniku Alter s.r.o. Tímto prostředím bude myšlena především Česká republika, neboť je trhem, na němž společnost Alter s.r.o. působí nejvíce.

Politické a legislativní faktory – rok 2020 by bylo možné popsat velkou spoustou slov a termínů, avšak ani jedno z nich by neneslo význam typu „obyčejný“. Rok 2020 přinesl razantní změny v české, ale i světové politické situaci, neboť samotný rok byl počátkem

pandemie virového onemocnění Covid-19. Tato pandemie si i přes rozličné názory lidí po celém světě vyžádala jisté státní a fiskální zásahy, které omezili a řádně změnily doposud běžné aktivity a procesy ve společnosti. Situace se po dobu prvních měsíců od nákazy začala rapidně zhoršovat, což vedlo k velkým obměnám na významných ministerských postech a k lehkému oslabení dominantního politického hnutí ANO 2011. Tato skutečnost měla v průběhu roku důsledek v určitém posílení opozičních stran. Vláda několikrát vyhlásila nouzový stav, který vedl ke vzniku karantény obyvatel, omezení prodeje vybraného sortimentu zboží v kamenných prodejnách a zákaz cestování do zahraničí. Tento státní zásah vedl především k likvidaci drobných podnikatelů nejen v oblasti gastronomie, hoteliérství a cestovního ruchu, ale i umělci a realitní sektor pocítil drtivý pokles v příjmech. Našla se samozřejmě odvětví, která s pomocí pandemie a státních zásahů nesmírně zbohatla. Zde lze uvést například společnosti podnikající v drogérii a v dezinfekčních prostředcích, či rozvážkové a dovážkové služby. Počátek roku 2021 pak nepřinesl téměř žádné změny k lepšímu, spíše naopak. Vládní opatření stále přetrvávají a budoucí vývoj není nikomu zcela znám.

Česká republika tradičně podstoupila určité legislativní změny. Ty hlavní se samozřejmě pohybovali kolem již zmíněného tématu pandemie Koronaviru. Stát se rozhodl pandemií zasaženým živnostníkům vyplatit část ušlého zisku, zejména kvůli hrozbě drastického propouštění zaměstnanců v gastronomickém odvětví. Vzhledem k cílům vytyčeným v bakalářské práci je záhodno zmínit i nový daňový balíček (zákon č. 609/2020 Sb.) roku 2021, který měl podnikatelům odlehčit finanční zátěž způsobenou vzniklými opatřeními proti šíření Covidu-19. Nejdůležitější z nich je pak zrychlení odpisů firemního hmotného majetku, a to včetně automobilů. Nákup, či modernizaci firemního vozidla tak bylo a stále je možné odepsat bez přerušení za 24 měsíců, namísto standartních pěti let. Vláda České republiky též vypsala množství dotačních programů na podporu sektorů ekonomiky, které byly pandemií zasaženy. Další podstatnou změnou bylo též další navýšení minimální mzdy na 15 200,- Kč měsíčně, kde částka oproti roku předešlému vzrostla o 600,- Kč.

Ekonomické faktory – dle Českého statistického úřadu se hodnota HDP v ČR ke třetímu čtvrtletí roku 2020 snížila o 2,9 %. Saldo hospodaření vládních institucí tak dosáhlo schodku 42,2 mld. Kč. Průměrná míra inflace oproti minulým letům zaznamenala růst a v roce 2020 byla Českým statistickým úřadem stanovena na hodnotu 3,2 %. Kurz české

koruny byl v roce 2020 značně proměnlivý. Tento fakt byl samozřejmě z vysoké míry ovlivněn světovou pandemií a omezením průmyslu. Od regresivního počátku pandemie se kurz české koruny postupně ustálil a síla koruny začala lehce posilovat. V lednu 2021 se kurz pohybuje okolo 26 CZK/EUR. Míra nezaměstnanosti ke konci roku 2020 vzrostla na 3,6 %.

Sociální faktory – s nástupem vládních restrikcí, jež vznikly jako reakce na pandemii Covid-19 se životní styl občanů ČR změnil razantním způsobem. Opatření, jež způsob života pozměnilo snad nejvíce bylo vyhlášení karantény a následné uzavření restaurací, hotelů a podniků obdobného zaměření. Lidský kontakt a možnost shromažďovat se se tak značně zúžil a s plynoucím časem se část populace proti téhle izolaci začala „bouřit“. Situace vedla až k nerespektování vládních nařízení, demonstracím a k jistému pocitu ublíženosti a křivdy, který spolu se značně nedostatečnou informovaností obyvatel přerostl až k extrémistickým názorům, zejména mezi sociálně slabšími rodinami. ČR a její obyvatelé tak byli rozděleni na dvě poloviny, kde každá zastávala jiný postoj k vládě a k pandemii jako takové. Tato situace poté vedla i k zavření posiloven, koupališť a dalších institucí poskytujících aktivity pro fyzický rozvoj. Tyto informace jsou nezbytné zmínit, neboť společnosti podnikající v zásobovací sféře se zákaznickou základnou mezi uvedenými podniky a institucemi mohly z důvodu jejich uzavření očekávat značné propady v příjmech. Společnosti zaměřující se na hygienické potřeby měly na druhou stranu příležitost několikanásobně zvýšit své tržby, neboť prvotní strach u lidí způsobil obrovský nárůst v jejich poptávce. Pandemie pak u určitých lidí znamenala i prohloubení psychických problémů. Tyto potíže byly nejčastěji spojovány se ztrátou zaměstnání, krachem podniku, či nedostatkem lidské socializace.

Samotná pandemie pak měla za následek i změnu v chování zákazníků, což mělo za následek situace, kde určité výrobky šly s prodejností razantně na vrchol a ostatní se zase prudce propadly. Mezi produkty, které zaznamenaly zvýšený prodej byly výrobky dezinfekčního a hygienického charakteru. Dále pak papírové role, toaletní papíry, ale i trvanlivé potraviny. Trend tohoto růstu se však nepředpokládá nijak dlouhý, neboť čím dál větší část populace se začíná přidávat na stranu lidí, kteří postupně přestávají dbát na pandemii zvýšenou hygienu, a i panika lidí se začíná zmírňovat.

Technologické faktory – technologický pokrok je v ČR vnímán velice pozitivně a každoročně se zvyšují výdaje na jeho prohloubení. Rok od roku dochází k větší automatizaci a samotné obyvatelstvo je čím dál tím více závislé na technologiích, především pak na internetu a službách, jež nabízí. Podle Českého statistického úřadu využívalo v roce 2020 internet přes 80 % obyvatel ČR starších 16 let. U osob ve věku 16 až 24 let až 99 %. Internetové služby, zejména pak e-shopy a sociální sítě, zaznamenaly v důsledku vládní karantény a uzavření velké spousty podniků a obchodů značný nárůst prokliků a pozornosti. Za poslední roky též narostl počet lidí vlastníci chytré mobilní telefony a aplikací, které s sebou přináší. V polovině roku 2020 je využívalo až 70 % obyvatel ČR starších 16 let.

2.2.2 Porterova analýza pěti sil

S pomocí Porterovy analýzy bude proveden průzkum momentálního i potenciálního konkurenčního prostředí podniku Alter, s.r.o.

Rivalita mezi konkurenty – mezi společnostmi, které jsou firmě Alter, s.r.o. konkurentem patří zejména výrobci a prodejci čistících, dezinfekčních a úklidových prostředků. Vzhledem k velikosti popisované společnosti a dlouholetým zkušenostem, které byla za dobu svého působení schopna nashromáždit, je obtížné stát se jejím kritickým konkurentem. Hlavním důvodem jsou nízké prodejní ceny (díky navázaným spolupracím) a stálá zákaznická základna. Mezi společnostmi, které však představují notnou dávku konkurenceschopnosti dle vyjádření jednatele společnosti Alter, s.r.o. jmenovitě patří zejména:

- Alfachem, s.r.o.,
- Alfaclassic, s.r.o.,
- Cormen, s.r.o.,
- Chemtex, s.r.o.

Virová pandemie, která se objevila počátkem roku 2020 měla za následek rapidní zvýšení poptávky zejména po dezinfekčních prostředcích. Tato poptávka přetrvává nadále i v roce 2021, avšak nikoli ve stejné výši, jako v březnu a dubnu roku 2020 (30).

Hrozba vstupu nových konkurentů – legislativní vstup do odvětví popisované společnosti není nijak obtížný. Na samotném počátku již zmíněné virové pandemie se „vynořilo“ několik stovek drobných podnikatelů, jež v přeprodeji zboží hygienického a ochranného charakteru vidělo možnost si značným způsobem přivydělat. Pokud je však řeč o samotné výrobě a expedici, pak do hry přichází bariéra v podobě nutného vstupního kapitálu. Ten se dá charakterizovat jako nákup výrobních zařízení, dodatečného vybavení, vozidel, ale například i koupě či pronájem výrobních a skladovacích prostor. V neposlední řadě se pak jedná o proces, který nelze zvládat sám a do hry se tedy zapojují zaměstnanci.

Další překážkou, jež by nově příchozí konkurent musel zdolat je samotné proniknutí na trh, potenciální navázání spolupráce s ostatními společnostmi a udržení si svého podílu. Poptávka po čistících a dezinfekčních prostředcích je vysoká, avšak firem dominujících tomuto odvětví není malý počet. I přes možnost úspěšného proniknutí malého konkurenta na trh se však pozice společnosti Alter, s.r.o. nijak razantně nemění.

Potenciální síly kupujících – jak již bylo několikrát uvedeno výše, z důvodů náhlého zrodu pandemie Covid-19 se poptávka a zejména ochota nakupujících utrácet peníze za výrobky z oblasti dezinfekce a úklidu mnohonásobně zvýšila.

Pokud pomineme situaci, která právě mění svět, tak i v tom případě si společnost Alter, s.r.o. zajistila stálý odbyt svých výrobků. Prostředky pro úklid a výrobky značky KATRIN (papírové role, toaletní papíry, papírové ručníky, zásobníky apod.) jsou nezbytné téměř za každé situace a jejich prodej nepředstavuje nijak výrazná rizika. Jelikož mezi stálými odběrateli společnosti jsou zejména státní firmy a instituce, jejichž fungování je takřka zaručeno a uzavření vyloučeno, nehrozí náhlé propady v tržbách. Mezi nejvýznamnější odběratele pak patří:

- generální finanční ředitelství v Praze,
- úřady práce pro celé ČR,
- ministerstvo vnitra – krajská ředitelství policie po celé ČR,
- domovy důchodců,
- školy (30).

I přes vysokou prodejnost nabízeného sortimentu se společnost Alter, s.r.o. musí soustředit na monitorování vývoje své konkurence pro včasné zareagování. Nelze totiž tvrdit, že zákazníci společnosti jsou na jejích produktech závislí. V případě, že by společnost Alter, s.r.o. ztratila svou výhodu v podobě nízkých prodejních cen, musela by se zapojit do opětovného zápasu o zákazníka.

Potenciální síly dodavatelů – společnost Alter, s.r.o. již dlouhá léta spolupracuje se značným množstvím dodavatelů, se kterými má za čas spolupráce velmi kladné vztahy a zkušenosti. Není proto možné, aby nastala situace, kdy si dodavatel drasticky navýší své ceny, tedy uplatní svou vyjednávací sílu.

Tito dodavatelé se řadí mezi firmy menší i větší, kde každá je specializována na různý typ výrobků. S příchodem vládních opatření a uzavřením státních hranic sice nastaly drobné komplikace s importem a exportem, avšak tato situace neměla dlouhého trvání a byla brzy úspěšně vyřešena testováním řidičů (29).

Mezi nejvýznamnější dodavatele společnosti Alter, s.r.o. patří:

- Metsä Tissue Czech s.r.o.,
- Banchem s.r.o.

Hrozba náhradních výrobků (substitutů) – hrozba vzniku substitutů je na místě takřka vždy, avšak v případě spotřebního zboží prodáváného společností Alter, s.r.o. si je velmi obtížné představit způsob, jakým by toho mohlo být dosaženo.

Dezinfekční, ani úklidové prostředky nepředstavují produkt, u něž by byl možný scénář nahrazení pohodlnějším, lehce dostupnějším, či multifunkčním produktem. Je až nemožné si v kontextu hygienického zboží nebo obalového materiálu představit substituční situaci jako u novin a internetových stránek, videokazet a streamovacích služeb, či mezi pevnou linkou a mobilním telefonem. Fyzická podoba a aplikace sortimentu společnosti Alter, s.r.o. je nutná ve všech případech, a tudíž nehrozí jejich náhlá substituce.

2.2.3 SWOT analýza (2.2.3)

S pomocí analýzy SWOT bude posouzeno vnitřní a vnější prostředí firmy. Primárně se bude jednat o přednosti firmy v podobě silných stránek, nedostatků v podobě slabých stránek a budoucích vyhlídek v podobě firemních příležitostí a možných hrozeb.

	SILNÉ STRÁNKY	SLABÉ STRÁNKY
Interní analýza	<ul style="list-style-type: none"> - Dlouholeté působení na trhu - Spolupráce s rozličnými firmami - Široký výběr prodávaného sortimentu - Stálí a zkušení zaměstnanci - Funkční e-shop a internetové stránky - Momentální situace v ČR 	<ul style="list-style-type: none"> - Nedostatek spedičních vozů - Nutnost sledování trendu a nařízení - Nevyužití plného potenciálu prodávaného sortimentu a jeho nabízení
	PŘÍLEŽITOSTI	HROZBY
Externí analýza	<ul style="list-style-type: none"> - Rozšíření firmy - Zvýšení propagace - Rozšíření okruhu odběratelů - Rozšíření výroby 	<ul style="list-style-type: none"> - Náhlá změna ve výrobě - Zapojení národních institucí - Ukončení spolupráce s důležitými partnery - Rapidní nárůst konkurence se substituty

Obrázek č. 12: SWOT analýza - Alter, s.r.o.

(Zdroj: Vlastní zpracování dle (30))

Silné stránky – mezi silné stránky společnosti lze s klidným vědomím zahrnout její dlouholeté působení na českém trhu. Společnost byla založena v roce 1992 a za dobu své existence si úspěšně vybudovala vlastní síť odběratelů a dodavatelů, což vedlo k vytvoření a upevnění firemní pozice a jejího know-how. Firma své sídlo a počáteční místo podnikání vybudovala, a i nadále provozuje ve městě Hradec Králové, jenž je velkým krajským městem s krátkou dojezdovou dobou do okolních měst větší rozlohy (Pardubice, Praha, Liberec). Jako silnou stránku lze vnímat i její dlouholeté, tedy časem prověřené partnerské vztahy a navázané spolupráce s ostatními firmami podnikajícími v obdobném odvětví. Velkou výhodou společnosti je nejen výroba vlastního sortimentu, ale i prodej zboží partnerských firem, což celkový sortiment společnosti mnohonásobně zvětšuje. Za silnou stránku společnosti lze označit i její zřídka se vyskytující obměna zaměstnanců na klíčových pozicích. To má za důsledek zkušený personál, který není nutno příliš kontrolovat a je schopen fungovat takřka sám, bez dohledu. Firma disponuje

kvalitně zpracovanými internetovými stránkami s e-shopem, který hlavně v poslední době zaznamenává neuvěřitelný rozmach, která je samozřejmě ovlivněn situací v ČR. Alter, s.r.o. udává, že v roce 2020 bylo 65 % zboží prodáno právě skrz e-shop společnosti. V návaznosti na předešlou silnou stránku nelze opomenout pandemii viru Covid-19, jež razantně upravil poptávku občanů. Firma Alter, s.r.o. měla neuvěřitelné štěstí, neboť sortiment, který nabízí zaznamenal na začátku roku 2020 zvýšenou poptávku a sám obecně je druhem zboží, jehož odbyt je u takto dlouho působící firmy takřka zaručen (30).

Slabé stránky – mezi slabé stránky společnosti lze uvést například nedostatek dálkových expedičních vozů, přesněji vozů nákladního typu. tato nouze vznikla přirozeným stárnutím vozidel a jejich postupným odepsáním. Následkem je aktuální komplikace v logistickém pohybu a distribuce firemních produktů. Jako slabou stránku lze vnímat i nutnost sledování a dodržování určitého „trendu“ ve složení chemických sloučenin při výrobě čistících a dezinfekčních prostředků. Evropská unie, ČR, ale i svět jako takový občasné upravuje zakázané a doporučené chemikálie při výrobě právě těchto prostředků. Společnost je také nucena pravidelně monitorovat trh a včasné reagovat na změny cen konkurenčních výrobků.

Příležitosti – příležitosti firmy spatřuji v jejím potenciálním rozšíření. Tím je myšleno vybudování pobočky například v dalším velkém městě. Dle mého názoru by bylo záhodno pobočku umístit do Jihočeského kraje pro ještě lepší pokrytí celé republiky. Jako možnou příležitost firmy vidím i v možném zvýšení propagace, avšak ta zatím ustupuje do pozadí, neboť firma se za dobu svého působení stala v místě svého působení poměrně známou a momentální situace v ČR dělá společnosti a jejím výrobkům reklamu sama. Další příležitost navazuje na bod ve slabých stránkách podniku a sice rozšíření okruhu odběratelů o již zmíněné průmyslové firmy a firmy podnikající v potravinářském průmyslu. Vždy je tu také možnost rozšíření výroby a nabídnutí nových výrobků.

Hrozby – hrozbou pro firmu by mohl být náhlý zákaz užívání, či nedostatek určitých, těžce nahraditelných komponentů při přípravě a výrobě svých produktů. Myšlen je zákaz určitých chemikálií, složek, postupů, či jejich náhlý nedostatek vzniklý omezením dovozu, či rapidním nárustem jejich cen v případě prohloubení krize spojené s pandemií Covid-19. Vzhledem k pandemii a složení vlády ČR, si lze také představit scénář popisující zapojení národních institucí. Jedná se především o situaci, kdy stát převezme

kontrolu nad výrobou a distribucí dezinfekčních prostředků za prodejní ceny a náklady, jež si může dovolit jen a pouze on. Tato situace by měla za následek drastické ponížení zisku a výnosnosti podniku. Nepříznivou situací pro společnost Alter, s.r.o. by bylo i ukončení partnerských vztahů s dodavatelskými firmami, či jejich krach. Společnosti by tak přišla nejen o část nabízeného sortimentu, ale i o dlouholetou spolupráci nastavené ceny. V neposlední řadě tu pak je poněkud nepravděpodobná situace, a sice náhlý výskyt několika velkých místních konkurenčních firem s výrobky, které by dokonale substituovaly produkty společnosti Alter, s.r.o. Muselo by se též jednat o velice laciné a zároveň kvalitní výrobky, jež by zaujaly širokou veřejnost.

2.3 Finanční analýza

Následující část práce bude soustředěna na finanční analýzu společnosti Alter, s.r.o. Analýza bude prováděna na základě první části práce, tedy části teoretické a jejímu sestavení bude užito rozvahy, výkazu zisku a ztrát a zpráv nezávislého auditora dodané společností za roky 2016, 2017, 2018 a 2019. Výsledky finanční analýzy pak budou sloužit pro zvolení optimálního způsobu financování a následného splnění vytyčeného cíle bakalářské práce. Ve finanční analýze budou zohledněny i případné konzultace s jedním z jednatelů společnosti Alter, s. r. o.

2.3.1 Analýza stavových ukazatelů

Stavové ukazatele užité při finanční analýze společnosti Alter, s.r.o. budou čítat horizontální a vertikální analýzu aktiv a pasiv.

2.3.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza bude sloužit jako nástroj pro vyhodnocení vývoje společnosti pro vybraná účetní období. Hlavní zaměření spadá na meziroční změny uvedených položek. Jako první bude provedena horizontální analýza aktiv, kterou vyobrazuje *tabulka č. 1* a následně horizontální analýza pasiv, kterou popisuje *tabulka č. 2*.

Tabulka č. 1: Horizontální analýza aktiv společnosti Alter, s.r.o.
(Zdroj: Vlastní zpracování dle (31))

Položka rozvahy (v tis. Kč)	2016/2017		2017/2018		2018/2019	
	AZ	%	AZ	%	AZ	%
AKTIVA	3 969	7,92	2 177	4,02	1 027	1,83
Dlouhodobý majetek	549	1,97	-99	-0,35	-2 002	-7,05
DNM	286	242,37	-41	-10,15	-124	-34,16
DHM	263	0,95	-58	-0,21	-1 878	-6,70
DFM	0	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	3 360	15,36	2 247	8,91	3 068	11,17
Zásoby	1 819	15,40	1 104	8,10	2 572	17,46
Dlouhodobé pohledávky	-2	-22,22	0	0	2	28,57
Krátkodobé pohledávky	1 508	15,04	1 175	10,19	446	3,51
Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0
Peněžní prostředky	35	129,63	-32	-51,61	48	160
Časové rozlišení aktiv	60	18,24	29	7,46	-39	-9,33

Z analýzy si lze povšimnout, že vývoj aktiv společnosti je meziročně na neustálém, i když mírném, vzestupu. Největší nárůst byl zaznamenán mezi lety 2016/2017 a to o 3 969 000,- Kč. Tento fakt je způsoben především nárůstem oběžných aktiv v podobě zásob a krátkodobých pohledávek, kde obě položky zaznamenaly nárůst okolo 15 %. Dlouhodobý majetek na přelomu let 2016/2017 vzrostl o nepatrných 1,97 %, avšak v letech následujících došlo k jeho značnému úbytku, a to zejména u dlouhodobého nehmotného majetku, kde rozdíl mezi lety 2018 a 2019 činil -34,16 %. Dlouhodobý i krátkodobý finanční majetek společnosti pak za poslední léta opět nezaznamenal žádné hodnoty, ani jejich změny. Zajímavý vývoj měli dlouhodobé pohledávky, které se po jejich poklesu v období 2016/2017 ustálily na stejné hodnotě a od roku 2018 zaznamenaly 28,57% nárůst. Časové rozlišení aktiv společnosti pak nabývá kolísavého charakteru.

Tabulka č. 2: Horizontální analýza pasiv společnosti Alter, s.r.o.
(Zdroj: Vlastní zpracování dle (31))

Položka rozvahy (v tis. Kč)	2016/2017		2017/2018		2018/2019	
	AZ	%	AZ	%	AZ	%
PASIVA	3 969	7,92	2 177	4,02	1 027	1,83
Vlastní kapitál	4 005	23,69	997	4,77	687	3,14
Základní kapitál	0	0	0	0	0	0
Ážio a kapitálové fondy	0	0	0	0	-39	x
Fondy ze zisku	0	0	0	0	0	0
VH z minulých let	4 016	31,92	3 904	23,52	1 057	5,16
VH běžného účetního období	-11	-0,26	-2 907	-69,15	-331	-25,52
Cizí zdroje	139	0,42	956	2,89	443	1,30
Rezervy	143	114,40	51	19,03	27	8,46
Dlouhodobé závazky	-2 203	-11,42	-3 991	-23,37	-2 981	-22,77
Krátkodobé závazky	2 199	16,25	4 896	31,13	3 397	16,47
Časové rozlišení pasiv	-175	-62,72	224	215,38	-103	-31,40

Celková pasiva zaznamenala stejný, tedy rostoucí, meziroční vývoj, jako celková aktiva. Tento fakt je zapříčiněn účetními pravidly, podle kterých se aktiva a pasiva musí rovnat. Největší nárůst pasiv lze pozorovat v roce 2017, kdy se jednalo o rozdíl 7,92 %. Největší podíl na téhle změně měl především výsledek hospodaření z minulých let, který vzrostl o 31,92 %. Základní kapitál, ani fondy ze zisku tradičně nezaznamenaly žádný pohyb. Na druhé straně položka ážio a kapitálové fondy zaznamenala ojedinělý pokles o 39 000,- Kč, a to na přelomu let 2018 a 2019. Cizí zdroje společnosti jsou meziročně na lehkém vzestupu. Mezi lety 2017 a 2018 zaznamenaly největší nárůst, a sice o 2,89 %. Dlouhodobé závazky mají klesající tendenci, avšak závazky krátkodobé každým rokem rostou. Časové rozlišení pasiv pak má značně proměnlivý charakter, kde například v roce 2018 došlo k nárůstu až o 215,38 %.

2.3.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza bude sloužit k podrobnějšímu přiblížení podílu jednotlivých položek na celkových aktivech a pasivech v procentech. Nejprve bude provedena vertikální analýza aktiv, vyobrazena v *tabulce č. 3*. Následovat bude vertikální analýza pasiv, popsána v *tabulce č. 4*.

Tabulka č. 3: Vertikální analýza aktiv společnosti Alter, s.r.o.
(Zdroj: Vlastní zpracování dle (31))

Položka rozvahy	2016	2017	2018	2019
	%	%	%	%
AKTIVA	100	100	100	100
Dlouhodobý majetek	55,72	52,64	50,43	46,03
DNM	0,24	0,75	0,65	0,42
DHM	55,48	51,90	49,79	45,62
DFM	0	0	0	0
Oběžná aktiva	43,63	46,64	48,83	53,31
Zásoby	23,56	25,19	26,18	30,20
Dlouhodobé pohledávky	0,02	0,01	0,01	0,02
Krátkodobé pohledávky	20,00	21,32	22,58	22,96
Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0
Peněžní prostředky	0,05	0,11	0,05	0,14
Časové rozlišení aktiv	0,66	0,72	0,74	0,66

V průběhu let měl na celkových aktivech největší podíl právě dlouhodobý majetek, jehož podíl se pohyboval nad 50 %. V průběhu pozorovaných let pak postupně dochází k procentní převaze oběžných aktiv, kde v roce 2019 už tvoří podíl 53,31 %. Tento jev je způsoben postupným odepisováním dlouhodobého hmotného majetku. Firma tak koncem roku 2019 drží nepatrnou většinu svých peněz v podobě zásob a pohledávek.

Tabulka č. 4: Vertikální analýza pasiv společnosti Alter, s.r.o.
(Zdroj: Vlastní zpracování, dle (31))

Položka rozvahy	2016	2017	2018	2019
	%	%	%	%
PASIVA	100	100	100	100
Vlastní kapitál	33,73	38,66	38,94	39,44
Základní kapitál	0,20	0,18	0,18	0,17
Ážio a kapitálové fondy	0	0	0	-0,07
Fondy ze zisku	0,02	0,02	0,02	0,02
VH z minulých let	25,10	30,68	36,43	37,63
VH běžného účetního období	8,41	7,77	2,30	1,69
Cizí zdroje	65,71	61,15	60,48	60,17
Rezervy	0,25	0,50	0,57	0,60
Dlouhodobé závazky	38,47	31,58	23,26	17,64
Krátkodobé závazky	26,99	29,08	36,65	41,92
Časové rozlišení pasiv	0,56	0,19	0,58	0,39

Struktura pasiv je v průběhu sledovaných let tvořena převážně z cizích zdrojů, zejména pak z dlouhodobých závazků. Tyto závazky jsou však v průběhu let postupně snižovány, kde v roce 2019 klesly z původního zastoupení 38,47 % na 17,64 % (dochází ke splácení úvěru na koupi nových skladovacích prostor). Naopak krátkodobé závazky každoročně rostou a v roce 2019 tvoří téměř 42 % cizích zdrojů. Vlastní kapitál společnosti je pak převážně zastoupen výsledkem hospodaření z minulých let, který v posledním pozorovaném roku tvoří 37,63 %. Výsledek hospodaření běžného účetního období tak meziročně klesá. V roce 2019 je poměr vlastního kapitálu a cizích zdrojů v poměru necelých 40 % a 60 % a zlaté bilanční pravidlo pojednávající o poměru 50:50 zde tak neplatí, avšak z meziročního vývoje lze vyčíst, že pomalu dochází k jejich rovnováze.

2.3.2 Analýza rozdílových a tokových ukazatelů

V následující podkapitole dojde k výpočtu ČPK a poté k analýze provozního cash-flow.

2.3.2.1 Analýza fondů – Čistý pracovní (provozní) kapitál

V analýze fondů bude měření podroben čistý pracovní kapitál (ČPK) a to z pohledu manažera a vlastníka.

Tabulka č. 5: Čistý pracovní kapitál společnosti Alter, s.r.o.
(Zdroj: Vlastní zpracování, dle (31))

Rozdílové ukazatele	2016	2017	2018	2019
	(tis. Kč)	(tis. Kč)	(tis. Kč)	(tis. Kč)
ČPK (z pohledu manažera)	8 338	9 499	6 850	6 521
ČPK (z pohledu vlastníka)	-11 021	-7 565	-6 469	-3 780

Čistý pracovní kapitál z pohledu manažera má za sledované období lehce kolísavou tendenci, avšak rozdíly nejsou nijak drastické. V roce 2017 došlo k nárustu o 1 161 000,- Kč a od roku 2018 se hodnota snížila až o 2 978 000,- Kč. Důvodem tohoto poklesu je rychlý nárůst krátkodobých pasiv vůči oběžným aktivům. Společnost však i přes tento úbytek v rozmezí let 2017-2019 disponuje dostatečným množstvím oběžného majetku, jež je schopna použít k uhrazení svých krátkodobých závazků (30).

Čistý pracovní kapitál z pohledu vlastníka se pohybuje v záporných hodnotách, avšak s každým sledovaným rokem vykazuje lepší stav a skokově se blíží hodnotě 0.

2.3.2.2 Analýza cash-flow

Vzhledem k dostupným informacím, a především naplní bakalářské práce a cílům, které sleduje, bude vypočítána pouze provozní část cash-flow společnosti Alter, s.r.o. Důvodem bude též pozdější využití výsledných hodnot ve výpočtech bonitních modelů.

Tabulka č. 6: Provozní cash-flow společnosti Alter, s.r.o.

(Zdroj: Vlastní zpracování, dle (31))

Provozní činnost podniku	2016	2017	2018	2019
	(tis. Kč)	(tis. Kč)	(tis. Kč)	(tis. Kč)
Provozní cash-flow	6 344	4 473	3 370	3 841

Provozní cash-flow společnosti nabývá kolísavého trendu. V roce 2017 dochází k poklesu provozního cash-flow o 1 871 000,- Kč, především kvůli nárustu firemních pohledávek. Rok 2018 pak přináší další propad výsledné hodnoty, tentokrát až na hodnotu 3 370 000,- Kč, způsobený poklesem čistého zisku, opětovným zvýšením pohledávek a nárustem firemních zásob. V roce 2019 pak dochází k lehkému nárustu provozního cash-flow o 471 000,- Kč. Důvodem tohoto navýšení, i přes další pokles čistého zisku, jsou především zvyšující se odpisy dlouhodobého hmotného majetku a vysoký růst závazků vůči dodavatelům společnosti.

2.3.3 Analýza poměrovými ukazateli

V následné podkapitole bude společnost Alter, s.r.o. podrobena poměrovým ukazatelům.

2.3.3.1 Ukazatele rentability

Mezi užité ukazatele rentability náleží rentabilita aktiv (ROA), rentabilita vlastního kapitálu (ROE) a rentabilita tržeb (ROS). Hodnoty jednotlivých ukazatelů budou vyobrazeny v *tabulce č. 7* následovány dodatečným komentářem.

Tabulka č. 7: Ukazatele rentability společnosti Alter, s.r.o.

(Zdroj: Vlastní zpracování, dle (31))

Ukazatele rentability	2016	2017	2018	2019
	%	%	%	%
ROA	10,37	9,50	2,91	2,20
ROE	24,93	20,10	5,92	4,27
ROS	4,17	3,42	0,88	0,59

Ukazatele rentability mají za sledovaná léta klesající tendenci, avšak jejich hodnota se neustále drží v kladných číslech a společnost tak zhodnocuje svůj kapitál. Klesající hodnoty jsou pak způsobeny zejména nižšími zisky v letech 2018 a 2019, které jsou zapříčiněny zejména zvýšenými osobními náklady (30).

Rentabilita aktiv (ROA), tedy rentabilita vloženého kapitálu, nabývá snižujících se hodnot. V roce 2016 dosahovala naměřená hodnota 10,37 %, což je v doporučeném rozsahu (ten činí okolo 10-15 %). V roce 2017 došlo k mírnému úpadku pod 10 % a v letech 2018 a 2019 hodnota spadla na 2,2 %. Tento propad hodnot je způsoben zejména poklesem čistého zisku v letech 2018 a 2019 doprovázený neustálým růstem aktiv.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) dosahuje obdobného vývoje, jako rentabilita předešlá. V roce 2016 rentabilita dosahovala hodnot téměř 25 %, což je nevyšší zhodnocení vlastního kapitálu ve sledovaných letech. V roce 2017 pak dochází k menšímu poklesu a v roce 2018 opět dochází k drastickému propadu na 5,92 %. Rok 2019 pak provázelo snížení hodnoty na 4,27 %.

Rentabilita tržeb (ROS) dosahují kladných hodnot, a to po celou pozorovanou dobu. Tato skutečnost značí, že společnost generovala zisk v každém roce. Stejně jako u dvou předchozích ukazatelů, i rentabilita tržeb vykazuje meziroční klesající hodnoty. Nevyšší hodnoty vykazují roky 2016 a 2017, po nichž následuje pád na 0,59 % v roce 2019, kde 1 Kč tržeb tvořila 0,005893 Kč.

2.3.3.2 Ukazatele aktivity

Tabulka č. 8: Ukazatele aktivity společnosti Alter, s.r.o.
(Zdroj: Vlastní zpracování, dle (31))

Ukazatele aktivity	2016	2017	2018	2019
	Hodnota	Hodnota	Hodnota	Hodnota
Obrat celkových aktiv	2,02	4,87	2,63	2,86
Obrat zásob	8,56	9,01	10,05	9,47
-	Dny	Dny	Dny	Dny
Doba obratu aktiv	178,48	73,98	136,84	125,84
Doba obratu zásob	42,04	39,96	35,82	38,00
Doba obratu pohledávek	35,73	33,84	30,92	28,91
Doba obratu závazků	116,84	96,22	81,99	74,96

Obrat celkových aktiv dosahuje v průběhu sledovaných let uspokojivých čísel. V roce 2017 si podnik na celkovou hodnotu svých aktiv vydělal téměř pětkrát, což lze hodnotit jako značně nadstandartní výsledek, který by však při dlouhém trvání mohl znamenat, že podnik nebude disponovat dostatkem aktiv pro případné uspokojení svých zákazníků. V letech následujících pak dochází k poklesu výsledné hodnoty a v roce 2019 se ustaluje na hodnotě 2,86. Ukazatel pak ani v jednom případě neklesl pod minimální doporučenou hodnotu 1.

Obrat zásob má v pozorovaném období kladný rostoucí vývoj, kde nejnižších obrátek dosahuje rok 2016 s hodnotou 8,56. Nejvyšších hodnot pak bylo dosaženo v roce 2018, kdy hodnota ukazatele činila 10,05 obrátek za rok. V roce následujícím, tedy roce 2019, pak dochází k mírnému poklesu obrátek na hodnotou 9,47 a dosahuje tak druhé nejvyšší hodnoty ze všech sledovaných let. Hodnotu ukazatele bychom tak mohli, až na drobný pokles v roce 2019, označit za rostoucí, což lze považovat za velmi kladnou informaci.

Doba obratu celkových aktiv potvrzuje odstavec pojednávající o obratu zásob. Rok 2017 byl z hlediska doby obratu celkových aktiv suverénně nejlepší, kdy k obratu docházelo za necelých 74 dní. Ostatní roky vykazují hodnoty vyšší, kde nejméně uspokojivý je rok 2016, s dobou obratu 178 dní.

Doba obratu zásob kopíruje výsledky ukazatele obratu zásob a potvrzuje pravdivost provedených výpočtů. Jako nejsilnější se opět potvrzuje rok 2018 s dobou obratu zásob 35,82 dne, následován rokem 2019, coby druhým nejsilnějším. Nejméně uspokojivou hodnotou disponuje rok 2016, kde hodnota ukazatele činí 42,04 dne.

Doba obratu pohledávek by se správně měla odvíjet od uvedené splatnosti na jednotlivých fakturách, které firma Alter, s.r.o. vydává. Důležitou informací, kterou ukazatel doby obratu pohledávek poskytuje je snižující se doba samotných obrátů. Firma tedy za své výrobky dostává každoročně zaplacenou za kratší dobu než rok předešlý, a tak dochází k dřívějšímu nabití peněžních prostředků. Za nejslabší období tedy lze označit rok 2016, kdy obratovost pohledávek činila necelých 36 dní. V roce 2019 doba obratu nabývá hodnot 28,91 dní, což z něj činí rok nejprívětivější. Většina pohledávek je tedy v průměru splacena do jednoho měsíce od vystavení faktury.

Doba obratu závazků dosahuje ve sledovaném období hodnot značně vyšších, než je doba obratu pohledávek pro jednotlivé roky. Tato skutečnost je velice pozitivní zprávou, neboť samotné peněžní prostředky pak zůstávají v rukou firmy déle, než je nucena část z nich splatit věřitelům. Doba obratu závazků v průběhu pozorovaných let pak meziročně nabývá snižujících se hodnot. To je další kladnou zprávou, neboť příliš vysoká doba obratu závazků vzbuzuje nedůvěru u potenciálního, i stávajícího věřitele. Nejvyšší hodnoty pak ukazatel nabýval v roce 2016, kde obratovost činila necelých 117 dní. V roce 2019 hodnota ukazatele klesla na 75 dní.

2.3.3.3 Ukazatele zadluženosti

Tabulka č. 9: Ukazatele zadluženosti společnosti Alter, s.r.o.
(Zdroj: Vlastní zpracování, dle (31))

Ukazatele zadluženosti	2016	2017	2018	2019
	%	%	%	%
Celková zadluženost	65,46	60,65	59,92	59,57
Koeficient samof.	34,54	39,35	40,08	40,43
-	(krát)	(krát)	(krát)	(krát)
Úrokové krytí	9,55	8,71	2,11	1,40

Celková zadluženost společnosti se v průběhu pozorovaných let pohybuje v poměrně vysokých procentních číslech. V roce 2016 dosahovala celková zadluženost 65 %, což je hodnota přesahující maximální doporučenou hranici 60 %. Důvodem takto vysoké zadluženosti byla koupě nového areálu a následný přesun firmy za pomoci úvěru od České spořitelny, a.s. V následujících letech pak dochází k mírnému poklesu naměřených hodnot, kde v roce 2019 se celková zadluženost zastavuje na hodnotě 59,57 %. Podnik tak v posledních letech využíval k financování svých aktivit především cizího kapitálu. Meziroční snižování zadluženosti je pak indikátorem toho, že společnost je schopna splácet své dlouhodobé závazky a využít rizikových investic do budoucího rozvoje. Hlavním snažením firmy do příštích let by pak mělo být další snižování podílu cizího kapitálu, a to na 50 %.

Koeficient samofinancování má svůj vývoj podmíněn vývojem ukazatele celkové zadluženosti. Výsledná hodnota ukazatele pak meziročně roste, kde v roce 2019 dosahuje hodnoty 40,43 %. Stejně jako v případě předchozím, by se i zde měla firma snažit o navýšení koeficientu financování na 50 %.

Úrokové krytí společnosti dosahuje v průběhu sledovaných let proměnlivých hodnot. V roce 2016 byl zisk 9,55krát vyšší než úrokové náklady. V roce 2017 pak došlo k poklesu hodnoty na 8,71. Dva následující roky zaznamenaly větší propad způsobený poklesem zisku a navýšením nákladových úroků. V roce 2019 tak byl zisk pouze 1,40krát vyšší než úrokové náklady. Hodnota je však stále vyšší, než 1. Podnik tak stále tvoří zisk a je schopen pokrýt všechny své náklady.

2.3.3.4 Ukazatele likvidity

Firma Alter, s.r.o. nevykazuje v pozorovaných letech žádný finanční majetek, pouze malé částky v podobě peněžních prostředků. Tato skutečnost je v auditorských zprávách a dle emailové korespondence s jedním z jednatelů společnosti opodstatněna tím, že společnost v minulých letech nebyla příliš finančně silná. Společnost proto pracovala s otevřeným kontokorentním účtem u České spořitelny, a.s., čímž ve své podstatě financovala svůj chod. Tento kontokorent umožňoval čerpání úvěru do určité výše pro jednotlivé roky. Pro každý rok pak existovali úvěrové rámce povolující vymezené záporné zůstatky k 31.12. daného roku (30).

Tabulka č. 10: Ukazatele likvidity společnosti Alter, s.r.o.
(Zdroj: Vlastní zpracován, dle (31))

Ukazatele likvidity	2016	2017	2018	2019
	Hodnota	Hodnota	Hodnota	Hodnota
Okamžitá likvidita	0,0020	0,0039	0,0015	0,0032
Pohotová likvidita	0,74	0,74	0,62	0,55
Běžná likvidita	1,62	1,60	1,33	1,27

Okamžitá likvidita dosahuje minimálních hodnot. Společnost ani na konci pozorovaného období nedrží žádné peníze v krátkodobém finančním majetku a případné položky nutné brzkého splacení řeší skrze již zmíněný kontokorent. Výsledné hodnoty jednotlivých let pak lze označit za vysoce neuspokojivé a alarmující.

Pohotová likvidita podniku dosahuje lehce pozitivnějších hodnot než likvidita předešlá, avšak stále se nejedná o uspokojivá čísla. V roce 2016 a 2017 dosahoval ukazatel hodnoty 0,74, tedy hodnoty poměrně blízko spodní doporučené hranice. Od roku 2018 pak dochází k poklesu, zejména kvůli opětovnému nárustu krátkodobých závazků, který se v roce 2019 ustaluje na hodnotě 0,55. Podnik tak není dostatečně likvidní ani ve 2. stupni a firma

by měla uvažovat nad přerozdělením peněžních prostředků vázaných ve formě zásob mezi ostatní položky oběžných aktiv. Vzhledem k náplni bakalářské práce je též záhodno zmínit, že pro případné získání bankovního úvěru by bylo nutné výslednou hodnotu navýšit minimálně na spodní přípustnou hranici, tedy na hodnotu 1.

Běžná likvidita sledovaného období dosahuje nejpřívětivějších hodnot ze všech prezentovaných likvidit. Běžná likvidita let 2016 a 2017 dosahovala hodnot pohybujících se okolo 1,6 a firma se tak pohybovala v optimálních hodnotách. V letech 2018 a 2019 pak dochází k poklesu běžné likvidity, a to na hodnoty 1,33 a 1,27. Důvodem je nárůst krátkodobých dluhů, jež lehce převyšuje růst celkových oběžných aktiv. Likvidita popisované firmy tak opět nedosahuje doporučených, ani uspokojivých hodnot, ale neklesá pod hodnotu 1 a finanční zdraví podniku tak nečelí přímé hrozbě. Pokud by společnost však měla v budoucnu plány na investice financované z bankovního úvěru, bylo by záhodno likviditu razantně zvýšit a stát se tak pro bankovní instituce atraktivnější.

2.3.4 Analýza soustav ukazatelů (2.3.4)

Mezi užitými soustavami ukazatelů budou užity dva ukazatele bankrotní, přesněji modifikace Altmanova modelu a modifikace modelu Tafflerova a jeden bonitní model v podobě Kralickova Quicktestu.

2.3.4.1 Bankrotní modely

Pro účely bakalářské práce budou zpracovány dva bankrotní modely. Výsledky obou modelů budou vyobrazeny v *tabulce č. 11* a *tabulce č. 12* včetně výsledků jednotlivých kroků ve výpočtech. Následovat bude komentář a výklad.

Tabulka č. 11: Altmanův model společnosti Alter, s.r.o.
(Zdroj: Vlastní zpracování, dle (31))

Altmanův model (Z-skóre)	2016	2017	2018	2019
	Hodnota	Hodnota	Hodnota	Hodnota
X1	1,09	1,15	0,80	0,75
X2	0,82	1,00	1,19	1,23
X3	0,70	0,64	0,20	0,15
X4	0,54	0,67	0,68	0,70
Hodnota Z'	3,15	3,46	2,86	2,82

Modifikace **Altmanova modelu (Z-skóre)** a jeho výsledné hodnoty pro jednotlivá pozorovaná léta dosahují kolísavého průběhu. Hlavním důvodem tohoto vývoje je zejména vysoký meziroční pokles zisku společnosti. Nejnížší naměřené hodnoty dosahuje rok 2018 s hodnotou $Z' 2,86$, tedy hodnotou nacházející se v blízkosti vrchní hranice šedé zóny. Důvodem je již zmíněný pokles zisků společnosti, doprovázený snížením hodnoty čistého pracovního kapitálu. V následujícím roce pak dochází k dalšímu, menšímu poklesu výsledné hodnoty, a to ze stejných důvodů. Naměřená hodnota v roce 2019 tak dosahovala skóre 2,82 tedy hodnotu, pohybující se nad spodní hranicí pásma prosperity. Dle Z-skóre Altmanova modelu tak firmě bankrot, či obdobná fatální hrozba nehrozí, avšak nastiňuje klesající trend, na který je záhodno dávat do budoucna pozor.

Tabulka č. 12: Tafflerův model společnosti Alter, s.r.o.
(Zdroj: Vlastní zpracování, dle (31))

Tafflerův Model	2016	2017	2018	2019
	Hodnota	Hodnota	Hodnota	Hodnota
X1	0,20	0,17	0,04	0,03
X2	0,09	0,10	0,10	0,12
X3	0,05	0,05	0,07	0,08
X4	0,32	0,36	0,42	0,46
Hodnota ZT	0,66	0,69	0,63	0,68

Tafflerův model a jeho aplikace vypovídá o dobrém dosavadním hospodaření podniku. V průběhu sledovaných let se výsledné hodnoty modelu drží nad hraniční hodnotou rizika bankrotu. Tato skutečnost vypovídá o dosavadní platební schopnosti podniku a je dobrou zprávou a zároveň určitým varováním do budoucích let. Od roku 2017, kdy model vykazoval hodnotu 0,69 totiž dochází k mírnému poklesu výsledného čísla, a sice na hodnotu 0,63. Tento pokles je způsoben zejména masivním úpadkem zisku v roce 2018, kterému model přiřazuje nejvyšší váhu a podobně jako u Altmanova modelu, je i zde hlavním negativním faktorem v rozdílech výsledných hodnot. V nejaktuálnějším roce, tedy roce 2019, pak naměřená hodnota lehce stoupá a pohybuje se vysoko nad hranicí šedé zóny. Důvodem je, že model, na rozdíl od modelu Z-skóre, do výsledné hodnoty zahrnuje i podíl tržeb a celkového kapitálu, který v pozorovaném období společnosti Alter, s.r.o. dosahuje vysokého růstu.

2.3.4.2 Bonitní modely

Pro účely bakalářské práce bude užito pouze jednoho modelu bonity, a sice Kralickova quicktestu. Jednotlivé části včetně výsledných hodnot jednotlivých kroků postupu budou uvedeny v *tabulce č. 13*.

Tabulka č. 13: Kralickův Quicktest společnosti Alter, s.r.o.

(Zdroj: Vlastní zpracování dle (31))

Kralickův Quicktest	2016	2017	2018	2019
	Hodnota	Hodnota	Hodnota	Hodnota
R1	0,337	0,387	0,389	0,394
R2	5,188	7,381	10,091	8,956
Finanční stabilita (FS)	3	3	3	3
R3	0,104	0,095	0,029	0,022
R4	0,2081	0,1343	0,1006	0,1014
Výnosová situace (VS)	3	3	2,5	2,5
Celková situace	3	3	2,75	2,75

Dle Quicktestu se společnost Alter, s. r. o. těší poměrně dobrému vývoji. První dva pozorované roky, tedy roky 2016 a 2017, jsou hodnoceny jako bonitní, a to jak z hlediska finanční stability, tak i z hlediska výnosové a celkové situace. V roce 2018 se pak do výsledných hodnot začíná promítat již několikrát zmíněný propad v ziscích společnosti a celková nepříliš silná finanční situace, která způsobuje zhoršení výnosové situace podniku a ve svém důsledku i udělené známky jejího hodnocení v Quicktestu. Společnost je tak poslední dva roky těsně pod spodní hranicí bonity.

Určité neshody mezi užitými modely a výsledky jejich výpočtů lze opodstatnit, či vysvětlit tím, že ne každý model přesně vyhovuje struktuře a stylu fungování dané firmy. Důležitou informací je pak zjištění, že popisovanému podniku bankrot, či obdobná situace nehrozí a je tak schopen naplnit hlavní stanovené cíle bakalářské práce.

3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

V kapitole vlastních návrhů řešení budou navrženy a následně zhodnoceny jednotlivé varianty financování pořízení dlouhodobého hmotného majetku pro společnost Alter, s.r.o. Pořízeným dlouhodobým majetkem bude jeden spediční vůz o celkové hodnotě 4 200 000,- Kč s DPH. Na základě provedené finanční analýzy, dostupných informací k jednotlivým variantám financování a podmínek jejich realizace bude na závěr vybrána nejvhodnější a nejvýhodnější možnost financování.

3.1 Popis pořizovaného dlouhodobého hmotného majetku

Z již dříve zpracované SWOT analýzy vyplynulo, že společnost se v poslední době potýká s nedostatkem spedičních vozidel na velké vzdálenosti, což značným způsobem komplikuje logistický pohyb zboží a distribuci samotných výrobků, zejména přesun výrobků partnerských firem. Společnost se o svém zájmu na pořízení spedičních vozidel zmínila ve své výroční zprávě z roku 2019, kde konstatovala, že jednou z mnoha plánovaných investic do budoucích let je nákup jednoho, či dvou nákladních vozidel s přívěsem (30) (31).

Přesná výrobní značka, či konkrétní typ vozidla zatím nebyl vedením firmy zcela specifikován. Pro účely bakalářské práce se tak bude vycházet z emailové korespondence s jednatelem společnosti a samotné pořízení se bude orientovat na jeden nový nákladní vůz, přesněji jeden skříňový nákladní vůz s vlekem značky MAN TGX o hodnotě 4 200 000,- Kč s DPH, a to z důvodu dlouholetých zkušeností společnosti Alter, s.r.o. s vozidly tohoto typu. Vozidlo bude využíváno především k rozvozu zboží, výrobků a výrobních komponentů po České republice s případnými dálkovými cestami do Polska a na Slovensko. Výbava tahače by tedy měla odpovídat parametrům „MAN STANDARD“, tedy modelu se zdvihovým objemem 12,4 l, maximálním výkonem 316 kW a hmotností 18 tun (30).

Společnost by koupi vozidla uskutečnila nejraději už v roce 2021 a využila tak faktor času a v případě příznivé ekonomické situace a předpovědi vysokých zisků i mimořádné odpisy. Jelikož se jedná o pořízení dlouhodobého hmotného majetku nad 80 000,- Kč, bude vozidlo odepisováno lineárně podle §30 zákona o daních z příjmu. Nákladní

automobily náleží odpisové skupině 2 s dobou odepisování 5 let. Pokud by však koupě proběhla už v roce 2021, bylo by nutné vzít v potaz nový daňový balíček, který dobu odpisů upravuje na 24 měsíců, namísto běžných pěti let. Při standartním (rovnoměrném) způsobu odepisování a ceně vozidla ve výši 3 318 000,- Kč bez DPH by tak společnost v prvním roce odepsala 364 980,- Kč. V případě mimořádných odpisů (zakoupení v roce 2021 a volbě tohoto odpisu) by odepsaná hodnota prvního roku činila 1 493 1000,- Kč.

Samotnou koupi pak lze kategorizovat mezi rozhodnutí taktická, kde nedochází k významnému ovlivnění chodu společnosti, ani k vysokému riziku možného bankrotu při špatně kalkulovaném rozhodnutí a jejíž důsledky lze propočítat. Financování této koupě je pak financováním mimořádným a jedná se o „rozšiřování podniku“ (4).

3.2 Financování pořízení dlouhodobého hmotného majetku

Kapitola bude věnována dostupným způsobům financování pořízení dlouhodobého hmotného majetku v podobě dvou nákladních vozidel. V podkapitolách níže budou podrobněji rozpracovány jednotlivé možnosti včetně vlastního výkladu a doporučení.

3.2.1 Užití vnitřního financování

V analytické části bakalářské práce byla společnost Alter, s.r.o. podrobena analýze současného stavu. Z výsledků jednotlivých ukazatelů je patrné, že se firma nenachází v bankrotní zóně, avšak její finanční situace za poslední dva sledované roky není nijak uspokojivá. Dle ukazatele zadluženosti byla firma v posledním pozorovaném období, tedy v roce 2019, samofinancována pouze z necelých 40 %. I přes meziroční snižování zadluženosti tak stále většina firemních zdrojů pochází z úvěrů a obdobných cizích zdrojů. Tato čísla by se na první pohled ještě nemusela jevit jako špatná, avšak i přes vysoký růst meziročních tržeb a nárůst obrátu o 23,12 % v roce 2016, 21,42 % v roce 2017 a 10,72 % za rok 2019 byla společnost v letech 2018 a 2019 zasažena propadem zisků až o 75,76 % kde na počátku sledovaného období byl výsledek hospodaření před zdaněním 5 196 000,- Kč a v roce 2019, na konci sledovaného období, 1 259 000,- Kč.

Vzhledem k nízkým výnosům za poslední dva pozorované roky by mým doporučením bylo nerealizovat takto vysoké investice zcela hrazené z vlastního kapitálu. Ten by bylo záhodno spíše ponechat do vzdálenějších plánů společnosti. Jedním z důvodů tohoto

postoje je i nevyzpytatelný vývoj pandemické situace ve státě a světě. I přes malou míru samofinancování tak v úvahu přichází financování skrze úvěr, nebo leasing od bankovní instituce, či leasing od samotného výrobce nebo prodejce nákladního vozu. V potaz pak přicházejí i úvěry zvýhodněné.

3.2.2 Užití vnějšího financování

Dle zvolených bonitních a bankrotních modelů byla firma na konci roku 2019 převážně v zóně bonity. Podrobnější finanční analýza však odhalila jisté nedostatky ve finanční sféře podniku, přesněji pak ve firemní likviditě a rentabilitě. Před samotnou žádostí o bankovní úvěr by tak bylo záhodno firemní likviditu zvýšit. Tato doporučení jsou však pouze orientační, neboť jednotlivé banky využívají různých metod a kritérií při hodnocení důvěryhodnosti svých potenciálních klientů. Společnost by však měla počítat s tím, že výše jejího zadlužení, která není nízká, bude mít negativní vliv na výši úrokové sazby jednotlivých nabídek, která bude vyšší. Nicméně dobrou zprávou pro společnost Alter, s.r.o. je, že se nenachází v žádném seznamu dlužníků a její historie solventnosti je na uspokojivé úrovni (30).

V následujících rozborech tedy bude počítáno s tím, že firma podnikla všechny kroky nezbytné pro získání potřebného úvěru a úspěšně předložila všechny potřebné podklady potvrzující její schopnosti dostát svým závazkům.

Vzhledem k pořizování dlouhodobého hmotného majetku v podobě spedičního vozidla pak budou v následující části práce zohledněny zejména úvěry a leasingy vybraných bankovních institucí, nejlépe pak těch, se kterými již firma Alter, s.r.o. v minulosti spolupracovala a leasingy samotných výrobců, či distributorů nákladních vozidel.

3.2.2.1 Financování bankovním úvěrem

Výše tázaného úvěru bude činit 3 360 000,- Kč, tedy 80 % z pořizovací ceny spedičního vozu. Zbylých 20 % bude tvořit akontaci, která odpovídá průměrnému podílu klienta na koupi nákladního vozidla (13) (32).

Budou uvedeny nabídky od tří bankovních institucí, přesněji od Leasing České spořitelny, a.s., ČSOB Leasing, a.s. a MONETA Leasing, a.s. a pro každou z nich budou

kalkulovány dvě varianty. První varianta bude mít dobu splácení 60 měsíců (5 let) a druhá 84 měsíců (7 let), tedy nejdelší možnou. Splátky budou fixní, spláceny anuitně, jednou měsíčně. Nabídky nebudou zahrnovat povinné ručení, ani havarijní pojištění.

K posouzení výhodnosti jednotlivých úvěrů bude užito výše hodnoty úrokové sazby, ukazatele RPSN a výsledné částky, kterou by společnost jejich vlivem musela zaplatit navíc. Tyto informace, spolu s dalšími, budou získány a aplikovány na základě veřejně dostupných informací a emailové korespondence se zaměstnanci jednotlivých bankovních institucí.

Tabulka č. 14: Leasing České spořitelny, a.s. - Úvěr
(Vlastní zpracování dle (13) (33))

Leasing České spořitelny, a.s. - Financování nákladních automobilů (úvěr)		
Výše úvěru	3 360 000,- Kč	3 360 000,- Kč
Akontace (20 % z PC)	840 000,- Kč	840 000,- Kč
Doba splácení	60 měsíců	84 měsíců
Úroková sazba (p. a.)	5,28%	5,28%
Hodnota měsíční splátky	64 475,- Kč	48 587,- Kč
RPSN	5,69%	5,69%
Celková splátka	3 868 500,- Kč	4 081 308,- Kč
Platba navíc	508 500,- Kč	721 308,- Kč

Úvěr od **Leasing České spořitelny, a.s.** bude zvažován, neboť společnost Alter, s.r.o. v minulosti hojně využívala služeb téhle bankovní instituce, přesněji České spořitelny, a.s. a je tedy možnost, že by mohlo dojít k vyjednání ještě lepších podmínek.

V úvahu tedy přichází nabídka „financování nákladních automobilů“. Ta nabízí individuální způsoby zajištění a úročení, včetně možnosti mimořádných splátek a maximální dobou splatnosti až 7 let. Součástí úvěru je také bezplatná možnost změny smluvních podmínek z podnětu klienta, přesněji pak změna inkasního účtu a změna dne splácení v měsíci. Ostatní změny jsou pak účtovány ve výši 0,3 % z aktuálního zůstatku (13) (33) . Samotná specifika úvěru pak jsou popsána v *tabulce č. 14*.

RPSN by při uvedené výši úvěru dosahovala hodnoty 5,69 %. Součástí výsledných hodnot pro celkové splátky tak jsou i doprovodné poplatky, například cena komplexního posouzení a vyhodnocení žádosti o úvěr včetně příslibů, jejíž hodnota činí 0,6 % z výše

úvěru a minimálně 5 000,- Kč. V případě pětiletého splácení by tak celková splátka činila 3 868 500,- Kč a platba navíc po úrocích by dosahovala výše 508 500,- Kč. V případě doby splácení 7 let by celková splátka činila 4 081 308,- Kč.

Tabulka č. 15: ČSOB Leasing, a.s. - Úvěr

(Zdroj: vlastní zpracování dle (34) (35))

ČSOB Leasing, a.s. - Nákladní automobily a autobusy (úvěr)		
Výše úvěru	3 360 000,- Kč	3 360 000,- Kč
Akontace (20 % z PC)	840 000,- Kč	840 000,- Kč
Doba splácení	60 měsíců	84 měsíců
Úroková sazba (p. a.)	5,34%	5,34%
Hodnota měsíční splátky	64 149,- Kč	48 251,- Kč
RPSN	5,48%	5,48%
Celková splátka	3 848 940,- Kč	4 053 084,- Kč
Platba navíc	488 940,- Kč	693 084,- Kč

Druhou nabídkou, jež bude zvažována, je úvěr od **ČSOB Leasing a.s.**, přesněji nabídka na službu „Nákladní automobily a autobusy“ zahrnující financování nové i ojeté techniky s možností volby fixní, či floatové úrokové sazby (35). Samotná specifika úvěru pak jsou popsána v *tabulce č. 15*.

Vzhledem k výši úvěru by RPSN dosahovala hodnoty 5,48 %. Při těchto podmínkách, by celková částka navýšená o úroky za 5 let činila 3 848 940,- Kč a samotná platba navíc 488 940,- Kč. V případě sedmiletého splácení by celková splátka dosahovala hodnoty 4 053 084,- Kč a úroky zaplacené navíc 693 084,- Kč.

Nabídka ČSOB Leasing, a.s. obsahuje i dodatečné benefity v podobě bezplatného sjednání úvěru a různých zvýhodnění ekologických pohonů. Benefitem, který je dále záhodno zmínit, je i možnost vyjednání pojistné sazby a bezplatného brzkého splacení úvěru do předem sjednané výše (34) (35).

Tabulka č. 16: Moneta Leasing, a.s. - Úvěr
(Zdroj: Vlastní zpracování dle (32) (36).

Moneta Leasing, a.s. - Dopravní a transportní technika (úvěr)		
Výše úvěru	3 360 000,- Kč	3 360 000,- Kč
Akontace (20 % z PC)	840 000,- Kč	840 000,- Kč
Doba splácení	60 měsíců	72 měsíců
Úroková sazba (p. a.)	5,9%	5,9%
Hodnota měsíční splátky	65 005,- Kč	55 732,- Kč
RPSN	6,03%	6,03%
Celková splátka	3 900 300,- Kč	4 012 704,- Kč
Platba navíc	540 300,- Kč	652 704,- Kč

Třetí a poslední nabídkou, jež bude zvažována, je nabídka od **Moneta Leasing, a.s.**, přesněji pak služba „dopravní a transportní technika“. Tato služba se zaměřuje na úvěry a leasingy pro novou i použitou techniku s možností nastavení nepravidelného splátkového kalendáře dle finanční situace klienta. Na rozdíl od dvou předchozích nabídek, bude u téhle maximální délka splácení pouze 72 měsíců, tedy 6 let, neboť doba delší není v nabídce (36). Samotná specifika úvěru pak jsou vyobrazena v *tabulce č. 16*.

Při uvedené výši úvěru by průměrná hodnota RPSN činila 6,03 %. Hodnota celkové splátky by tak při době splácení 5 let a měsíčních splátkách ve výši 65 005,- Kč činila 3 900 300,- Kč a platba navíc by tak odpovídala částce 540 300,- Kč. Při nejdelší možné době splácení, tedy 6 let, by hodnota celkové splátky byla 4 012 704,- Kč a platba navíc tedy 652 704,- Kč.

3.2.2.2 Financování zvýhodněným úvěrem – program EXPANZE

V roce 2015 byl odstartován program Českomoravské záruční a rozvojové banky (ČMZRB) na podporu malých a středních podnikatelů s názvem „EXPANZE“. Program je financován z Evropských strukturálních a investičních fondů v rámci Operačního programu podnikání a inovace pro konkurenceschopnost Ministerstva průmyslu a obchodu. Do programu bylo uvolněno 16,4 miliard Kč a jeho cílem je usnadnění přístupu podnikatelům k financování jejich projektů, či jejich rozvoje (37) (38).

Program je určen pro malé a střední podnikatele podnikající v oblastech, jako jsou zpracovatelský průmysl, maloobchod a velkoobchod, doprava a skladování, stavebnictví

apod. Úvěr lze použít k pořízení strojů, zařízení, některých vozidel. Dále k rekonstrukci staveb využívaných k podnikatelské činnosti, k pořízení technologických postupů, programů, licencí a software (37). Společnost, která o úvěr žádá musí splňovat určitá kritéria, např. být oprávněna k podnikání na území České republiky a na jejím území projekt realizovat, být malým, nebo středním podnikem podle definice nařízení komise (EU) č. 651/2014 (zaměstnávat méně než 250 zaměstnanců, celková aktiva nižší než 43 mil. EUR a obrát/příjmy nepřesahující 50 mil. EUR), nebýt v likvidaci, nenaznačovat znaky úpadku dle ustanovení § 3 zákona č. 182/2006 Sb., insolvenčního zákona atd. (38).

Nabízený úvěr je bez úroků a poplatků s tím, že výše úvěru se musí pohybovat v rozmezí 1 – 45 mil. Kč, až do výše 45 % způsobilých výdajů projektu. Splatnost úvěru činí 7 let (10 let v případě pořízení, či rekonstrukce nemovitosti) s možným odkladem splátek až 3,5 roku. Součástí úvěru je i finanční příspěvek na úhradu úroků komerčního úvěru u partnera ČMZRB v míře, v jaké byl úvěr partnera použit k úhradě způsobilých výdajů až do výše 2 mil. Kč. Mezi spolupracující partnery ČMZRB patří například Česká spořitelna, a.s., ČSOB Leasing, a.s., MONETA Leasing, a.s. atd. ČMZRB nabízí i výhodnější podmínky pro tzv. „zvláštní podporované aktivity“ a rodinné podniky s osvědčením od Asociace malých a středních podniků, kterým Alter, s.r.o. od roku 2020 disponuje. Výše poskytovaného úvěru by se tak pohybovala v rozmezí 650 tis. – 60 mil. Kč se splatností až 10 let a odkladem splátek na 4 roky. Součástí úvěru by tak byl opět i finanční příspěvek na úhradu úroků komerčního úvěru u partnera ČMZRB v míře, v jaké byl úvěr partnera použit k úhradě způsobilých výdajů, tentokrát však do výše až 4 mil. Kč (37).

Dle dokumentu popisujícího způsobilost vozidel v rámci programu EXPANZE jsou úvěry pro vozidla určená k silniční nákladní dopravě vyloučeny. Bod b) dokumentu však poskytuje výjimku pro nákladní automobily s účelovými nástavbami (kategorie N). Zde se řadí nákladní automobily určené k dopravě nákladu v podporované činnosti příjemce podpory (úvěru) pro stavební činnosti, distribuce vlastních výrobků atd. Mezi typy podporovaných vozidel tak patří například vozy skříňové, sklápěčkové, cisternové, mrazírenské, kabelové apod (39) .

Tabulka č. 17: ČMZRB – Úvěr v programu EXPANZE
(Zdroj: Vlastní zpracování dle (37))

ČMZRB - Úvěr v programu EXPANZE		
Výše úvěru	3 360 000,- Kč	3 360 000,- Kč
Vlastní podíl (20 % z PC)	840 000,- Kč	840 000,- Kč
Doba splácení	60 měsíců	84 měsíců
Úroková sazba (p. a.)	0%	0%
Hodnota měsíční splátky	56 000,- Kč	40 000,- Kč
RPSN	0%	0%
Celková splátka	3 360 000,- Kč	4 081 308,- Kč
Platba navíc	0,- Kč	0,- Kč

Tabulka č. 17 vyobrazuje aplikaci stejné výše úvěru a vlastního podílu, jako u bankovních úvěrů (viz 3.2.2.1). Při výši úvěru 3 360 000,- Kč a době splácení 5 let by hodnota měsíčních splátek činila 56 000,- Kč. V případě doby splácení 7 let by měsíční splátky nabývaly hodnoty 40 000,- Kč. V případě, že by se společnost rozhodla dobu splácení stanovit na 10 let, by výše měsíčních splátek odpovídala 28 000,- Kč.

Jediným poplatkem, kterým s sebou zvýhodněný úvěr v programu EXPANZE přináší, je úrok z prodlení ve výši 9 % p. a. V případě vyobrazeném v *tabulce č. 17* by tak výdaje společnosti činily pouze měsíční splátky jistiny.

3.2.2.3 Financování operativním leasingem

Koronavirová krize způsobená pandemií Covid-19 na počátku roku 2020 výrazně ovlivnila leasingový trh nákladních vozidel. Leasingové společnosti zaměřující se na nákladní a tažná vozidla začaly být více opatrné ohledně jeho poskytnutí a na rozdíl od leasingu finančního, který začal být oblíbený, šlo jeho užití do ústraní. Ze strany poskytovatelů leasingu došlo také ke zkracování nájemní lhůty z původní standardní doby 48 a 36 měsíců, na 24, či 12 měsíců. Toto snížení mělo za následek i nárůst průběžných měsíčních splátek a růstu celkové ceny operačního leasingu (15) (30).

Dle produktového manažera společnosti HESTI spol, s.r.o., která je předním distributorem vozidel MAN a se kterou společnost Alter, s.r.o. již v minulosti spolupracovala, se aktuální procentuální úspěšnost při poskytování operativního leasingu

pohybuje kolem 10 % a to především u VIP klientů a vysoce bonitních společností, které mají s HESTI spol, s.r.o. dlouhodobou společnou historii (15).

Vzhledem k finanční situaci ve společnosti Alter, s.r.o. za roky 2018 a 2019 by volba operativního leasingu pro financování nákladního vozu nebyla vhodným řešením. Je též nutno podotknout, že v případě operativního leasingu nákladních vozidel je vzhledem k aktuální době a již popsané situaci velice obtížně nejen přesně určit, ale i nastínit teoretickou hodnotu měsíčního nájemného a celkovou cenu nabídky. Pro bližší informace by byla potřeba navázání kontaktu mezi společnostmi Alter, s.r.o. a HESTI spol, s.r.o. pro případnou domluvu nad potenciální spoluprací (15).

3.2.2.4 Financování finančním leasingem

V případě financování skrze finanční leasing bude přihlédnuto ke dvěma institucím, které financování nákladních vozidel skrze finanční leasing nabízejí. První společností bude již jednou zmíněný ČSOB Leasing, a.s. a společností druhou bude již též zmíněná společnost MONETA Leasing, a.s. (viz 3.2.2.1)

Délka nájmu před nutností koupě bude v obou případech činit nejnižší možnou dobu dle Zákona č. 586/1992 Sb. O daních z příjmů, tedy 54 měsíců. Akontace z celkové ceny nákladního vozidla bude činit 20 %, tedy 840 000,- Kč. Leasingový koeficient pro výpočet finanční částky zaplacené navíc bude určen podle emailové korespondence s příslušnými zaměstnanci zvolených bankovních institucí. Poplatky za měsíční pojistné, ani za další potenciální služby do výpočtu zahrnuty nebudou (35).

Tabulka č. 18: ČSOB Leasing, a.s. – Finanční leasing
(Zdroj: Vlastní zpracování dle (34))

ČSOB Leasing, a.s. - Finanční leasing	
Pořizovací cena vozidla	3 360 000,- Kč
Akontace (20 % z PC)	840 000,- Kč
Doba splácení	54 měsíců
Leasingový koeficient	1,122
Hodnota měsíční splátky	71 711,- Kč
Odkupní cena	5 000,- Kč
Celková splátka	3 872 394,- Kč
Platba navíc	512 394,- Kč

Finanční leasing od **ČSOB Leasing, a.s.** je první zvažovanou nabídkou. Obdobně jako v případě úvěru, jsou i zde nabízeny bonusové služby, avšak tentokrát v podobě sjednání servisu a údržby vozu, či případného dodatečného pojištění. Pro detailnější přehled nabízených zvýhodnění a služeb by bylo nutné společnost kontaktovat jménem jednatele společnosti, neboť se jedná o velmi individuální nabídky (34) (35). Specifika finančního leasingu jsou vyobrazena v *tabulce č. 18*.

V případě minimální doby splácení, tedy 54 měsíců, by hodnota měsíční splátky při leasingovém koeficientu 1,122 činila 71 711,- Kč. Při započítání odkupní ceny na konci této doby v hodnotě 5 000,- Kč se celková suma za leasing vozidla zastavuje na hodnotě 517 394,- Kč. Celková splátka by tak činila 3 877 394,- Kč.

Tabulka č. 19: MONETA Leasing, a.s. – Finanční Leasing
(Zdroj: Vlastní zpracování dle (32))

MONETA Leasing, a.s. - Finanční leasing	
Pořizovací cena vozidla	3 360 000,- Kč
Akontace (20 % z PC)	840 000,- Kč
Doba splácení	54 měsíců
Leasingový koeficient	1,132
Hodnota měsíční splátky	72 489,- Kč
Odkupní cena	5 000,- Kč
Celková splátka	3 914 406,- Kč
Platba navíc	554 406,- Kč

Druhá zvažovaná nabídka finančního leasingu je poskytována společností **MONETA Leasing, a.s.** Jedná se o nabídku zaměřenou na finanční leasing dopravní a transportní techniky skrze spolupráci s distributory různých značek a typů nákladních vozů. Bližší informace ohledně nabízených výhod a bonusových služeb jsou i v tomto případě k dispozici pouze skrze osobní schůzi, či žádost o nezávaznou nabídku jménem jednatele společnosti (32) (36). Specifika nabídky jsou vyobrazena v *tabulce č. 19*.

Za podmínky, že doba splácení trvá 54 měsíců, by výše měsíční splátky při leasingovém koeficientu 1,132 činila 72 489,- Kč. Po následném započítání odkupní ceny na konci smluvní doby v hodnotě 5 000,- Kč se hodnota celkové splátky rovná 3 919 406,- Kč. Sumou, která by takhle byla zaplacená navíc, je 559 618,- Kč.

3.2.3 Shrnutí zvolených variant a návrh optimálního způsobu financování

Vzhledem k teoretické a analytické části práce byly v předchozí kapitole zvoleny možné způsoby pro financování pořízení dlouhodobého hmotného majetku v podobě nákladního skříňového vozidla s přívěsem o hodnotě 4 200 000,- Kč s DPH, a to pro expedici výrobků a zboží společnosti Alter, s.r.o. Mezi tyto způsoby náleželo samofinancování, které bylo poté vzhledem k analytické části ihned vyloučeno, bankovní úvěr, zvýhodněný úvěr a dva typy leasingu.

Užití samofinancování bylo z možných návrhů vyřazeno, neboť finanční situace společnosti Alter, s.r.o. v letech 2018 a 2019 nedosahovala hodnot pro tuto variantu příznivých. Tímto je myšlen především firemní pokles zisků za období 2016-2019 až o 75,76 %. I přes výhody v podobě dalšího nezadlužování společnosti a vyhnutí se nákladům spojeným s poplatky a úroky plynoucích z volby cizích zdrojů financování bylo usouzeno, že si společnost takto vysokou investici ze svých zdrojů dovolit nemůže. Nemalou roli v tomto rozhodnutí hrála i pandemie Covid-19 a s ní spojený nejistý vývoj do budoucích let. Kvůli zmíněným důvodům tak bylo i přes vyšší zadluženost společnosti, která činí 60 %, přistoupeno k financování vnějšmu.

Jako první varianta pro vnější financování koupě byly zvoleny bankovní úvěry od tří bankovních institucí. Výše úvěru ve všech případech činí 3 360 000,- Kč, tedy 80 % z ceny nákladního vozidla a zbytek, tedy 840 000,- Kč (20 % z pořizovací ceny) tvoří akontaci zaplacenou společností tážající úvěr. Jednotlivé splátky byly uvedeny jako fixní, s anuitním měsíčním způsobem jejich splácení a neobsahovaly povinné, ani havarijní pojištění. Při posuzování jejich výhodnosti bylo přihlášeno k výši úrokové míry, ukazateli RPSN a jejich vlivu na velikost výsledné platby, kterou by společnost spolu s úroky a poplatky zaplatila navíc.

Za nejméně výhodnou nabídku lze považovat službu „dopravní a transportní technika“ od společnosti MONTEA Leasing, a.s. Důvodem je nejvyšší hodnota úrokové míry 5,9 % a výše ukazatele RPSN 6,03 %. Hodnota měsíční splátky tak dosahuje výše 65 005,- Kč při době splácení 5 let a platba, kterou by společnost při volbě této nabídky zaplatila, se rovná 540 300,- Kč. Při kalkulaci nabídky pro 6letou dobu splácení, tedy nejvyšší

nabízenou, by hodnota měsíční splátky činila 55 732,- Kč, platba navíc 652 704,- Kč a hodnota celkové splátky by tak dosahovala 652 704,- Kč.

Nabídkou úvěru nacházející se uprostřed spektra výhodnosti je služba poskytovaná pro „financování nákladních automobilů“ od společnosti Leasing České spořitelny, a.s. Při 5leté kalkulaci s úrokovou sazbou 5,28 % a hodnotou RPSN 5,69 % by výše měsíční splátky byla 64 475,- Kč. Koncem splátkového kalendáře by tak společnost zaplatila 508 500,- Kč navíc a 3 868 500,- Kč celkem, tedy o 31 800,- Kč méně než v případě úvěru od MONETA Leasing, a.s. Hodnota měsíční splátky pro varianta s dobou splácení 7 let činí 48 587,- Kč s celkovou platbou 721 308,- Kč a hodnotou celkové splátky 4 081 308,- Kč. Je nutno však vzít v potaz fakt, že společnost Alter, s.r.o. již dlouhá léta Českou spořitelnou, a.s. spolupracovala. a mohlo by tedy dojít k ujednání podmínek ještě výhodnějších, které by mohli předčít i variantu následující.

Nejvýhodnějším z prezentovaných úvěrů je nabídka od ČSOB Leasing, a.s., přesněji nabídka pro „financování dopravní techniky“. Při úrokové sazbě 5,34 % a hodnotě RPSN 5,48 % se hodnota měsíční splátky při době splácení 5 let pohybuje na doposud nejnižší částce 64 149,- Kč. Suma, kterou by tak společnost při volbě této varianty platila navíc na úrocích a poplatcích je 488 940,- Kč. Hodnota celkové splátky pak činí 3 848 940,- Kč, tedy o 51 360,- Kč méně než v případě nabídky společnosti MONETA Leasing, a.s. a o 19 560,- Kč méně než v případě nabídky od Leasing České spořitelny, a.s. V případě 7leté doby splácení je výše měsíční splátky 48 251,- Kč a celková platba navíc tak činí 693 084,- Kč. Výše celkové splátky, která dosahuje 4 053 084,- Kč, je pak o 40 380,- Kč nižší než v případě nabídky od MONETA Leasing, a.s. a o 28 224,- Kč nižší než u úvěru nabízeného společností Leasing České spořitelny, a.s. Je důležité zmínit, že úvěr od ČSOB Leasing, a.s. nabízí i možnost předčasného splacení ve sjednané výši zdarma, což by se v případě dobré budoucí finanční situace společnosti Alter, s.r.o. mohlo jevit jako značně přínosné. Volba tohoto způsobu financování by pro společnost Alter, s.r.o. však znamenala ještě větší zadlužení, které na konci roku 2019 činilo necelých 60 %, a též nárůst firemního rizika v případě, že by následující roky nedošlo k naplnění příznivé prognózy a ke zlepšení finanční situace společnosti. Kdyby i přes negativní vliv vysokého zadlužení na vyšší úrokovou sazbu došlo k uzavření úvěru, byl by takto pořízený majetek

ihned ve vlastnictví společnosti s tím, že by bylo možné jej ihned odepisovat a využít efektu daňového štítu.

Druhou variantou financování a speciálním typem úvěru, jehož užití bylo zvažováno, je zvýhodněný úvěr v programu EXPANZE od Českomoravské záruční a rozvojové banky pro podporu podnikatelů a malých a středních firem. Tento úvěr je bezúročný a bez poplatků. Jelikož společnost Alter, s.r.o. splňuje všechny podmínky nutné pro podání žádosti o zvýhodněný úvěr a od roku 2020 disponuje osvědčením od Asociace malých a středních podniků, má možnost získat ještě výhodnější podmínky pro tzv. „zvláštní podporované aktivity“ a dosáhnout tak na úvěry v rozmezí 650 tis. – 60 mil. Kč s 10letou splatností a možností si splátky odložit na 4 roky. Společnost by také měla možnost využít finančního příspěvku na úhradu úroků komerčního úvěru u partnera ČMZRB v míře, v jaké byl úvěr partnera použit k úhradě způsobilých výdajů do výše až 4 mil. Kč. Společnost svým úmyslem pořídit skříňový nákladní vůz s přívěsem splňuje i nezbytná kritéria pro poskytnutí zvýhodněného úvěru. V případě úspěšné žádosti o úvěr a akontaci ze strany společnosti Alter, s.r.o. ve výši 20 %, tedy 840 000,- Kč by se celková výše splátek rovnala výši jistiny, tedy 3 360 000,- Kč. Tento úvěr by pak mohl být kalkulován na dobu až 10let. V případě 5leté doby splácení by výše měsíční splátky činila 56 000,- Kč, v případě 7leté 40 000,- Kč a v případě 10leté 28 000,- Kč. I přes další zadlužení se tak společnost nebude potýkat s úroky a poplatky a dosáhne i na výhody s úvěrem spojené v podobě daňového štítu a okamžitého vlastnictví vozidla a možnosti jej odepisovat. Jedná se tak o nejvýhodnější a nejoptimálnější způsob pořízení tázaného dlouhodobého hmotného majetku ze strany finanční situace společnosti Alter, s.r.o.

Jako třetí varianta financování byl zvolen operativní leasing. Vzhledem k emailové korespondenci s předním distributorem nákladních vozů MAN a partnerem společnosti, Alter, s.r.o., bylo od možnosti jeho užití odstoupeno. Důvodem je zejména situace na leasingovém trhu nákladních vozidel, minimální úspěšnost při žádosti o operativní leasing, potenciální výše částky, kterou by tato varianta společnost Alter, s.r.o. stála a individualita jednotlivých nabídek.

Čtvrtou a zároveň poslední variantou financování koupě nákladního vozidla byl finanční leasing od dvou, již jednou zmíněných společností. Akontace v obou případech tvořila 20 % z ceny vozidla, tedy 840 000,- Kč a zbylých 3 360 000,- Kč bylo předmětem splácení.

Doba splácení byla pro obě nabídky kalkulována na 54 měsíců, tedy na zákonem nejnižší možnou dobu jeho trvání. Pořizovací cena vozidla tak činí 4 200 000,- Kč. Kritériem pro hodnocení výhodnosti jednotlivých nabídek byla výše leasingového koeficientu a výsledné částky, kterou by společnost na konci splátkového kalendáře zaplatila navíc. Měsíční splátky byly uvedeny bez pojistného a potenciálních služeb, které s sebou nabídky finančního leasingu přináší.

Nejméně výhodnou nabídkou je finanční leasing od MONETA Leasing, a.s. s leasingovým koeficientem 1,132. Hodnota měsíční splátky této varianty odpovídá 72 489,- Kč a platba navíc, kterou společnost na konci smluvní doby zaplatí je 554 406,- Kč doplněnou o 5 000,- Kč v podobě odkupní ceny. Hodnota celkové splátky včetně odkupní ceny pak dosahuje 3 919 406,- Kč což je o 19 106,- Kč více, než v případě úvěru od stejné společnosti a o 70 466,- Kč více než v případě úvěru nejvýhodnějšího.

Nejvýhodnější nabídka finančního leasingu pochází od ČSOB Leasing, a.s. s leasingovým koeficientem 1,122 a odpovídající měsíční splátkou ve výši 71 711,- Kč. Platba navíc na konci smluvní doby včetně odkupní ceny činí 517 394,- Kč, což je o 42 012,- Kč méně než v případě nabídky od MONETA Leasing, a.s. a o 28 454,- Kč více než v případě nejvýhodnějšího úvěru. Při volbě této varianty financování by sice nedošlo ke zvýšení zadlužení společnosti a nájemné by bylo užito jako daňově uznatelný náklad, ale celková cena leasingu a nemožnost předmět ihned vlastnit, pozměnit a odepisovat se jeví jako méně výhodná.

Mým návrhem a doporučením pro optimální a nejvýhodnější financování koupě nákladního vozu MAN TGX vzhledem k finanční situaci společnosti Alter, s.r.o. je žádost o zvýhodněný úvěr v rámci programu EXPANZE od Českomoravské záruční a rozvojové banky ve výši 3 360 000,- Kč s 20% hrazením pořizovací ceny z vlastního kapitálu a dobou splatnosti 5 až 7 let podle podnikové predikce ziskovosti následujících let. Společnost se tak stane majitelem vozidla ihned, s možností okamžitého odepsání buď rovnoměrným, zrychleným nebo mimořádným způsobem a okamžitým odečtením DPH a to vše za 0% úrok s možností odložit splátky až o 4 roky a možností získat finanční příspěvek ve výši až 4 mil. Kč. Vzhledem k dlouhé historii společnosti Alter, s.r.o. a osvědčením od Asociace malých a středních podniků by žádost o zvýhodněný úvěr i přes slabší finanční situaci v letech 2018 a 2019 měla dopadnout úspěšně.

ZÁVĚR

Ústředním cílem bakalářské práce bylo zvolit nejoptimálnější a nejvýhodnější způsob financování koupě dlouhodobého hmotného majetku v podobě nákladního vozidla MAN TGX pro expedici výrobků a zboží společnosti Alter, s.r.o., a to vzhledem k cílům vedlejším v podobě finanční a situační analýzy. Práce byla rozdělena na tři hlavní části.

Teoretická část práce poskytla základ nezbytný pro část analytickou a návrhovou. Předmětem teorie byl popis podnikatelských subjektů, přesněji předpokladů pro výkon podnikatelské činnosti a způsoby jejich realizace. Došlo též k představení různých způsobů a postupů při podnikovém financování, včetně uvedení výhod a nevýhod pro jednotlivé varianty. Závěr teoretické části práce se věnoval popisu metod a nástrojů situační a finanční analýzy podniku, k jejichž aplikaci došlo v části následující.

Analytická část práce byla započata představením popisované společnosti Alter, s.r.o. a seznámením se základními informacemi a předmětem jejího podnikání. Následovala aplikace metod PEST, SWOT a Porterovy analýzy pěti sil pro splnění prvního vedlejšího cíle v podobě situační analýzy. Analytická část je zakončena provedením finanční analýzy pomocí elementárních metod pro získání přehledu o finanční způsobilosti společnosti a splnění druhého vedlejšího cíle.

Návrhová část byla zaměřena na splnění hlavního cíle, tedy volby optimálního způsobu financování koupě nákladního skříňového vozu MAN s přívěsem o hodnotě 4 200 000,- Kč. Dle poznatků z části analytické byly vyhotoveny nabídky od dotazovaných bankovních i nebankovních institucí. Následovalo jejich porovnání zvolení té nejvýhodnější a nejoptimálnější z nich. Došlo tak ke splnění hlavního cíle, který byl v úvodu bakalářské práce vytyčen. Zvolenou variantou financování koupě dlouhodobého hmotného majetku byl zvýhodněný úvěr v rámci programu EXPANZE od Českomoravské záruční a rozvojové banky ve výši 3 360 000,- Kč s tím, že 20 % z pořizovací ceny, tedy 840 000,- Kč, bude hrazeno společností Alter, s.r.o. Důvodem tohoto rozhodnutí byla především absence úroků a poplatků, díky čemuž společnost předejde zbytečným nákladům a možnost vysoké variability ve volbě doby splatnosti a odložení splátek. Důvodem je též okamžité zařazení vozidla mezi firemní majetek. V neposlední řadě by nemělo dojít k ohrožení konkurenceschopnosti společnosti.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

1. Zákon č. 455/1991Sb., o živnostenském podnikání (živnostenský zákon) ze dne 15. listopadu 1991.
2. Zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník ze dne 22. března 2012.
3. HYRŠLOVÁ, Jaroslava a KLEČKA, Jiří. *Ekonomika podniku*. Praha : Vysoká škola ekonomie a managementu, 2008. ISBN 978-80-86730-36-3.
4. SYNEK, Miroslav a kol. *Podniková ekonomika. 3. přepracované a doplněné vydání*. Praha : C. H. Beck, 2002. ISBN 80-7179-736-7.
5. BĚHOUNEK, Pavel. *Společnost s ručením omezeným, 11. přepracované vydání*. Olomouc : Nakladatelství ANAG, 2014. ISBN-978-80-7263-886-4.
6. PROCHÁZKOVÁ, Petra T. a JELÍNKOVÁ, Eva. *Podniková ekonomika - klíčové oblasti*. Praha : Grada Publishing, a.s., 2018. ISBN 978-80-271-0689-9.
7. POLÁCH, Jiří, a další. *Reálné a finanční investice. 1. vydání*. Praha : C. H. Beck, 2012. ISBN 978-80-7400-436-0.
8. VALACH, Josef a kolektiv, a. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování. 3. přepracované a rozšířené vydání*. Praha : Ekopress, s.r.o., 2010. ISBN 978-80-86929-71-2.
9. ŠIMAN, Josef a PETERA, Petr. *Financování podnikatelských subjektů. Teorie pro praxi. 1. vydání*. Praha : C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-117-8.
10. WÖHE, Günter a KISLINGEROVÁ, Eva. *Úvod do podnikového hospodářství. 2. přepracované a doplněné vydání*. Praha : C. H. Beck, 2007. ISBN 978-80-7179-897-2.
11. Co je jistina? *moneta.cz*. [Online] Praha: MONETA Money Bank, a.s. [Citace: 28. 12 2020.] Dostupné z: <https://www.moneta.cz/slovník-pojmu/detail/co-je-jistina>.
12. Co je anuita? *moneta.cz*. [Online] Praha: MONETA Money Bank, a.s. [Citace: 28. 12 2020.] Dostupné z: <https://www.moneta.cz/caste-dotazy/odpoved/co-je-anuita->.

13. Obchodní manažer společnosti Leasing České spořitelny, a.s. *e-mailová komunikace*. 3. 5 2021.
14. Co je to ukazatel RPSN? *cnb.cz*. [Online] Praha: Česká národní banka. [Citace: 22. 4 2021.] Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/casto-kladene-dotazy/Co-je-ukazatel-RPSN/>.
15. Produktový manažer společnosti HESTI spol, s.r.o. *e-mailová komunikace*. 13. 5 2021.
16. REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy*. Praha : Grada Publishing, a.s., 2016. ISBN 978-80-247-5871-8.
17. SEDLÁČKOVÁ, Helena a BUCHTA, Karel. *Strategická analýza. 2. přepracované a rozšířené vydání*. Praha : C. H. Beck, 2006. ISBN 80-7179-367-1.
18. NĚMEC, Otakar, BUCMAN, Petr a ŠIKÝŘ, Martin. *Personální management*. Praha : Vysoká škola ekonomie a managementu, 2008. ISBN 978-80-86730-31-8.
19. KOTLER, Philip, a další. *Moderní marketing. 4. evropské vydání*. Praha : Grada Publishing, a.s., 2007. ISBN 978-80-247-1545-2.
20. DĚDKOVÁ, Jaroslava a HONZÁKOVÁ, Iveta. *Základy marketingu*. Liberec : Technická univerzita v Liberci, 2001. ISBN 80-7083-433-1.
21. Situační analýza (SWOT). *malamarketingova.cz*. [Online] Malá marketingová. [Citace: 29. 12 2020.] Dostupné z: <https://www.malamarketingova.cz/situacni-analyza-swot/>.
22. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 6. aktualizované vydání*. Praha : GRADA Publishing, a.s., 2019. ISBN 978-80-271-2633-0.
23. KISLINGEROVÁ, Eva a HNILICA, Jiří. *Finanční analýza - krok za krokem. 2. vydání*. Praha : C. H. Beck, 2008. ISBN 978-80-7179-713-5.
24. DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. Praha : Ekopress, s.r.o., 2008. ISBN 978-80-86929-44-6.

25. SŮVOVÁ, Helena, KNAIFL, Oldřich a kol., a. *Finanční analýza I*. Praha : Tarkis spol. s.r.o., 2008. ISBN 978-80-7265-133-7.
26. MRKVIČKA, Josef a KOLÁŘ, Pavel. *Finanční analýza, 2 přepracované vydání*. Praha : ASPI, 2006. ISBN 80-7357-219-2.
27. SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetní data v rukou manažera - finanční analýza v řízení firmy, 2. doplněné vydání*. Brno : Computer Press, 2001. ISBN 80-7226-562-8.
28. FOTR, Jiří. *Podnikatelský plán a investiční rozhodování. 2. přepracované vydání*. Praha : GRADA Publishing, a.s., 1999. ISBN 80-7169-812-1.
29. O společnosti. *alter-hk.cz*. [Online] Hradec Králové: Alter, s.r.o. [Citace: 26. 12 2020.] Dostupné z: <https://www.alter-hk.cz/o-spolecnosti.html>.
30. Jednatel společnosti Alter, s.r.o. *e-mailová komunikace*. 4. 1 2021.
31. Sbírka listin: Alter, s.r.o. *Veřejný rejstřík a sbírka listin*. [Online] Praha: Ministerstvo spravedlnosti České republiky. [Citace: 20. 4 2021.] Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=101710>.
32. Bankéř pro středně velké firmy společnosti MONETA Leasing, a.s. *e-mailová komunikace*. 4. 5 2021.
33. Financování nákladních automobilů. *leasingcs.cz*. [Online] Praha: Leasing České spořitelny, a.s. [Citace: 22. 4 2021.] Dostupné z: <https://leasingcs.cz/financovani-nakladnich-automobilu/>.
34. Bankéř pro malé a střední podniky společnosti ČSOB Leasing, a.s. *e-mailová komunikace*. 5. 5 2021.
35. Nákladní automobily a autobusy. *csobleasing.cz*. [Online] Praha: ČSOB Leasing, a.s. [Citace: 23. 4 2021.] Dostupné z: <https://www.csobleasing.cz/financovani/nakladni-automobily>.

36. Dopravní a transportní technika. *monetaleasing.cz*. [Online] Praha: MONETA Leasing, a.s. [Citace: 1. 5 2021.] Dostupné z: <https://www.monetaleasing.cz/financovane-predmety/dopravni-a-transportni-technika>.
37. Úvěr v programu EXPANZE. *cmzrb.cz*. [Online] Praha: Českomoravská záruční a rozvojová banka, a.s., 2020. [Citace: 2. 5 2021.] Dostupné z: <https://www.cmzrb.cz/podnikatele/uvery/expanze/>.
38. Program EXPANZE. *mpo.cz*. [Online] Praha: Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2020. [Citace: 1. 5 2021.] Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/podnikani/financi-nastroje/program-expanze/program-expanze--249798/>.
39. Způsobilost vozidel v rámci programu EXPANZE. *cmzrb.cz*. [Online] Praha: Českomoravská záruční a rozvojová banka, a.s., 2018. [Citace: 7. 5 2021.] Dostupné z: <https://www.cmzrb.cz/podnikatele/faq/faq-program-expanze/>.

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

AH	-	absolutní hodnota
AZ	-	absolutní změna
CF	-	cash-flow
ČMZRB	-	Českomoravská záruční a rozvojová banka, a.s.
ČPK	-	čistý pracovní kapitál
ČR	-	Česká republika
EAT	-	Earnings after Taxes (čistý zisk)
EBIT	-	Earnings Before Interests and Taxes (zisk před zdaněním a úroky)
IČO	-	identifikační číslo osoby
KFM	-	krátkodobý finanční majetek
OR	-	obchodní rejstřík
ROA	-	Return on Assets (rentabilita aktiv)
ROE	-	Return on Equity (rentabilita vlastního kapitálu)
ROS	-	Return on Sales (rentabilita tržeb)
RPSN	-	roční procentní sazba nákladů
ZŽ	-	živnostenský zákon
a.s.	-	akciová společnost
apod.	-	a podobně
č.	-	číslo

k.s.	-	komanditní společnost
označ.	-	označování
p.a.	-	per annum (za rok)
s.	-	strana
s.r.o.	-	společnost s ručením omezeným
samof.	-	samofinancování
tzv.	-	takzvaný, takzvaně
v.o.s.	-	veřejná obchodní společnost

SEZNAM POUŽITÝCH OBRÁZKŮ

Obrázek č. 1: Třídění podniků	14
Obrázek č. 2: SWOT analýza	28
Obrázek č. 3: Elementární metody finanční analýzy	29
Obrázek č. 4: Schéma pro zjištění CF nepravou metodou.....	31
Obrázek č. 5: Hodnoty a výsledky Altmanova modelu (Z-skóre).....	38
Obrázek č. 6: Hodnoty a výsledky Tafflerova modelu	39
Obrázek č. 7: Kralickův Quicktest.....	39
Obrázek č. 8: Kralickův Quicktest - Hodnocení a interpretace	39
Obrázek č. 9: Logo společnosti Alter, s.r.o.	40
Obrázek č. 10: Organizační struktura podniku Alter, s.r.o. – Statutární orgán a společníci.	41
Obrázek č. 11: Organizační struktura podniku Alter, s.r.o. – Svrchovanost společnosti	42
Obrázek č.12: SWOT analýza - Alter, s.r.o.	48

SEZNAM POUŽITÝCH TABULEK

Tabulka č. 1: Horizontální analýza aktiv společnosti Alter, s.r.o.	51
Tabulka č. 2: Horizontální analýza pasiv společnosti Alter, s.r.o.	52
Tabulka č. 3: Vertikální analýza aktiv společnosti Alter, s.r.o.	53
Tabulka č. 4: Vertikální analýza pasiv společnosti Alter, s.r.o.	53
Tabulka č. 5: Čistý pracovní kapitál společnosti Alter, s.r.o.	54
Tabulka č. 6: Provozní cash-flow společnosti Alter, s.r.o.	55
Tabulka č. 7: Ukazatele rentability společnosti Alter, s.r.o.	55
Tabulka č. 8: Ukazatele aktivity společnosti Alter, s.r.o.	56
Tabulka č. 9: Ukazatele zadluženosti společnosti Alter, s.r.o.	58
Tabulka č. 10: Ukazatele likvidity společnosti Alter, s.r.o.	59
Tabulka č. 11: Altmanův model společnosti Alter, s.r.o.	60
Tabulka č. 12: Tafflerův model společnosti Alter, s.r.o.	61
Tabulka č. 13: Kralickův Quicktest společnosti Alter, s.r.o.	62
Tabulka č.14: Leasing České spořitelny, a.s. - Úvěr	66
Tabulka č. 15: ČSOB Leasing, a.s. - Úvěr.....	67
Tabulka č. 16: Moneta Leasing, a.s. - Úvěr	68
Tabulka č. 17: ČMZRB – Úvěr v programu EXPANZE.....	70
Tabulka č. 18: ČSOB Leasing, a.s. – Finanční leasing.....	71
Tabulka č. 19: MONETA Leasing, a.s. – Finanční Leasing.....	72

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1: Rozvaha společnosti Alter, s.r.o. za roky 2016-2019 – aktiva, část 1

Příloha č. 1: Rozvaha společnosti Alter, s.r.o. za roky 2016-2019 – aktiva, část 2

Příloha č. 2: Rozvaha společnosti Alter, s.r.o. za roky 2016-2019 – pasiva, část 1

Příloha č. 3: Rozvaha společnosti Alter, s.r.o. za roky 2016-2019 – pasiva, část 2

Příloha č. 4: Výkaz zisku a ztráty společnosti Alter, s.r.o. za roky 2016-2019, část 1

Příloha č. 5: Výkaz zisku a ztráty společnosti Alter, s.r.o. za roky 2016-2019, část 2

Příloha č. 6: Rozvaha společnosti Alter, s.r.o. za roky 2016-2019 – aktiva, část 1

	AKTIVA (tis. Kč za období)	2016	2017	2018	2019
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 74)	50 127	54 096	56 273	57 300
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 14 + 27)	27 929	28 478	28 379	26 377
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 09 + 010 + 011)	118	404	363	239
B. I. 1	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0
2	Ocenitelná práva (ř.07 + 08)	0	404	363	239
	<i>B.I.2.1. Software</i>	0	404	363	239
	<i>B.I.2.2.Ostatní ocenitelná práva</i>	0	0	0	0
3	Goodwill	0	0	0	0
4	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 12+13)	118	0	0	0
	<i>B.I.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek</i>	0	0	0	0
	<i>B.I.5.2. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek</i>	118	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 + 19 + 20 + 24)	27 811	28 074	28 016	26 138
B. II. 1	Pozemky a stavby (ř. 16 + 17)	21 227	20 671	20 655	20 078
	<i>B.II.1.1. Pozemky</i>	5 138	5 138	5 138	5 138
	<i>B.II.1.2. Stavby</i>	16 089	15 533	15 517	14 940
2	Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	6 521	7 146	7 241	5 900
3	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0
4	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek (ř. 21 + 22 + 23)	0	0	0	0
	<i>B.II.4.1. Pěstitelské celky trvalých porostů</i>	0	0	0	0
	<i>B.II.4.2. Dospělá zvířata a jejich skupiny</i>	0	0	0	0
	<i>B.II.4.3. Ostatní dlouhodobý hmotný majetek</i>	0	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek (ř. 25 + 26)	63	257	120	160
	<i>B.II.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek</i>	0	0	0	0
	<i>B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek</i>	63	257	120	160
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 28 až 34)	0	0	0	0
B. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0
2	Zápůjčka a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoby	0	0	0	0
3	Podíly - podstatný vliv	0	0	0	0
4	Zápůjčka a úvěry - podstatný vliv	0	0	0	0
5	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0
6	Zápůjčky a úvěry - ostatní	0	0	0	0
7	Ostatní dlouhodobý finanční majetek (ř. 35 + 36)	0	0	0	0
	<i>B.III.7.1. Jiný dlouhodobý finanční majetek</i>	0	0	0	0
	<i>B.III.7.2. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek</i>	0	0	0	0

Příloha č. 7: Rozvaha společnosti Alter, s.r.o. za roky 2016-2019 – aktiva, část 2

C.	Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 68 + 71)	21 869	25 229	27 476	30 544
C. I.	Zásoby (ř. 39 + 40 + 41 + 44 + 45)	11 808	13 627	14 731	17 303
C. I. 1	Materiál	2 806	2 882	3 174	3 837
2	Nedokončená výroba a polotovary	173	194	275	470
3	Výrobky a zboží (ř. 42 + 63)	8 829	10 551	11 282	12 996
	<i>C.I.3.1. Výrobky</i>	179	341	488	522
	<i>C.I.3.2. Zboží</i>	8 650	10 210	10 794	12 474
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0
C. II.	Pohledávky (ř. 47 + 57)	10 034	11 540	12 715	13 163
C. II. 1	Dlouhodobé pohledávky (ř. 48 až 52)	9	7	7	9
	<i>C.II.1.1. Pohledávky z obchodních vztahů</i>	0	0	0	0
	<i>C.II.1.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba</i>	0	0	0	0
	<i>C.II.1.3. Pohledávky - podstatný vliv</i>	0	0	0	0
	<i>C.II.1.4. Odložená daňová pohledávka</i>	0	0	0	0
	<i>C.II.1.5. Pohledávky - ostatní (ř. 53 až 56)</i>	9	7	7	9
	C.II.1.5.1. Pohledávky za společníky	0	0	0	0
	C.II.1.5.2. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	9	7	7	9
	C.II.1.5.3. Dohadné účty aktivní	0	0	0	0
	C.II.1.5.4. Jiné pohledávky	0	0	0	0
2	Krátkodobé pohledávky (ř. 58 až 61)	10 025	11 533	12 708	13 154
	<i>C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů</i>	9 895	11 314	11 923	12 434
	<i>C.II.2.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba</i>	0	0	0	0
	<i>C.II.2.3. Pohledávky - podstatný vliv</i>	0	0	0	0
	<i>C.II.2.4. Pohledávky - ostatní (ř. 62 až 67)</i>	130	219	785	720
	C.II.2.4.1. Pohledávky za společníky	0	0	0	0
	C.II.2.4.2. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0
	C.II.2.4.3. Stát - daňové pohledávky	0	0	637	343
	C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	98	113	148	377
	C.II.2.4.5. Dohadné účty aktivní	32	61	0	0
	C.II.2.4.6. Jiné pohledávky	0	45	0	0
C. III.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 69 až 70)	0	0	0	0
C. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0
2	Ostatní krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0
C. IV.	Peněžní prostředky (ř. 72 až 73)	27	62	30	78
C. IV. 1	Peněžní prostředky v pokladně	27	62	30	78
2	Peněžní prostředky na účtech	0	0	0	0
D. I.	Časové rozlišení (ř. 75 až 77)	329	389	418	379
D. I. 1	Náklady příštích období	268	386	359	376
2	Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0
3	Příjmy příštích období	61	3	59	3

Příloha č. 8: Rozvaha společnosti Alter, s.r.o. za roky 2016-2019 – pasiva, část 1

		PASIVA (tis. Kč za období)	2016	2017	2018	2019
		PASIVA CELKEM (ř. 79 + 101 + 141)	50 127	54 096	56 273	57 300
A.		Vlastní kapitál (ř. 80 + 84 + 92 + 95 + 99 + 100)	16 908	20 913	21 910	22 597
A. I.		Základní kapitál (ř. 81 až 83)	100	100	100	100
	1	Základní kapitál	100	100	100	100
	2	Vlastní podíly (-)	0	0	0	0
	3	Změny základního kapitálu	0	0	0	0
A. II.		Ážio a kapitálové fondy (ř. 85 až 86)	0	0	0	-39
A. II. 1		Ážio	0	0	0	0
	2	Kapitálové fondy (ř. 87 až 91)	0	0	0	-39
	A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	0
	A.II.2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	-39
	A.II.2.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	0	0	0	0
	A.II.2.4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací	0	0	0	0
	A.II.2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	0	0	0	0
A. III.		Fondy ze zisku (ř. 93 + 94)	10	10	10	10
A. III. 1		Ostatní rezervní fondy	10	10	10	10
	2	Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0
A. IV.		Výsledek hospodaření minulých let (ř. 96 + 98)	12 583	16 599	20 503	21 560
A. IV. 1		Nerozdělený zisk minulých let	12 605	16 599	20 503	21 560
	2	Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0	0
	3	Jiný výsledek hospodaření minulých let	-22	0	0	0
A. V.		Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	4 215	4 204	1 297	966
A. VI.		Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	0	0	0	0

Příloha č. 9: Rozvaha společnosti Alter, s.r.o. za roky 2016-2019 – pasiva, část 2

B. + C.	Cizí zdroje (ř. 102 + 107)	32 940	33 079	34 035	34 478
B. I.	Rezervy (ř. 103 až 106)	125	268	319	346
B. I. 1	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0
2	Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	0
3	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	0
4	Ostatní rezervy	125	268	319	346
C.	Závazky (ř. 108 + 123)	32 815	32 811	33 716	34 132
C. I.	Dlouhodobé závazky (ř. 109 + 112 + 113 + 114 + 115 + 116 + 117 + 118 + 119)	19 284	17 081	13 090	10 109
C. I. 1	Vydané dluhopisy (ř. 110 + 111)	0	0	0	0
	C.I.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	0	0	0	0
	C.I.1.2. Ostatní dluhopisy	0	0	0	0
2	Závazky k úvěrovým institucím	15 560	13 666	11 550	9 625
3	Dlouhodobé přijaté zálohy	152	152	0	0
4	Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0
5	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0
7	Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0
8	Odložený daňový závazek	27	65	108	146
9	Závazky - ostatní (ř. 120 až 122)	3 545	3 198	1 432	338
	C.I.9.1. Závazky ke společníkům	500	500	0	0
	C.I.9.2. Dohadné účty pasivní	0	0	0	0
	C.I.9.3. Jiné závazky	3 045	2 698	1 432	338
C. II	Krátkodobé závazky (ř. 124 + 127 + 128 + 129 + 130 + 131 + 132 + 133)	13 531	15 730	20 626	24 023
C. II. 1	Vydané dluhopisy (ř. 125+126)	0	0	0	0
	C.II.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	0	0	0	0
	C.II.1.2. Ostatní dluhopisy	0	0	0	0
2	Závazky k úvěrovým institucím	4 127	4 955	6 691	7 660
3	Krátkodobé přijaté zálohy	35	0	256	1 019
4	Závazky z obchodních vztahů	5 801	6 845	8 071	10 584
5	Krátkodobé směnky k úhradě	0	0	0	0
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0
7	Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0
8	Závazky ostatní (ř. 134 až 140)	3 568	3 930	5 608	4 760
	C.II.8.1. Závazky ke společníkům	76	76	582	62
	C.II.8.2. Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0
	C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům	720	832	1 140	1 247
	C.II.8.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	392	479	623	707
	C.II.8.5. Stát - daňové závazky a dotace	869	723	1 222	1 364
	C.II.8.6. Dohadné účty pasivní	40	142	145	231
	C.II.8.7. Jiné závazky	1 471	1 678	1 896	1 149
D. I.	Časové rozlišení (ř. 142 + 143)	279	104	328	225
D. I. 1	Výdaje příštích období	279	104	328	225
2	Výnosy příštích období	0	0	0	0

Příloha č. 10: Výkaz zisku a ztráty společnosti Alter, s.r.o. za roky 2016-2019, část 1

	Výkaz zisku a ztrát (v tis. Kč za období)	2016	2017	2018	2019
I.	Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	32 015	35 708	35 973	40 512
II.	Tržby za prodej zboží	69 095	87 057	112 068	123 405
A.	Výkonová spotřeba (ř. 04 až 06)	79 429	97 410	120 291	132 904
1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	54 021	67 816	87 661	95 937
2.	Spotřeba materiálu a energie	18 263	22 568	24 586	27 745
3.	Služby	7 145	7 026	8 044	9 222
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	121	-204	-247	-246
C.	Aktivace (-)	-1 652	-2 187	-2 223	-2 390
D.	Osobní náklady	14 227	18 493	23 700	27 122
1.	Mzdové náklady	10 319	13 355	16 712	19 131
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	3 908	5 138	6 988	7 991
2. 1	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	3 136	4 181	5 387	6 188
2. 2	Ostatní náklady	772	957	1 601	1 803
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)	2 464	2 827	3 154	3 218
1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku (ř. 16 + 17)	1 651	2 626	3 121	3 365
1. 1	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	1 651	2 591	3 126	3 383
1. 2	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	0	0	0	0
2.	Úpravy hodnot zásob	0	35	-5	-18
3.	Úpravy hodnot pohledávek	813	201	33	-147
III.	Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)	1 695	1 960	1 946	1 517
III. 1	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	0	0	0	0
2	Tržby z prodaného materiálu	1 381	1 486	1 682	943
3	Jiné provozní výnosy	314	474	264	574
F.	Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)	2 277	2 453	2 609	2 250
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	0	0	0
2.	Prodaný materiál	1 139	1 208	1 251	622
3.	Daně a poplatky	502	532	586	692
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	125	143	50	27
5.	Jiné provozní náklady	511	570	722	909
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	5 939	5 933	2 703	2 576

Příloha č. 11: Výkaz zisku a ztráty společnosti Alter, s.r.o. za roky 2016-2019, část 2

IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 32 + 33)	0	0	0	0
IV. 1	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0
2	Ostatní výnosy z podílů	0	0	0	0
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	0	0	0	0
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 + 37)	0	0	0	0
V. 1	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0
2	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	0	0	0	0
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 40 + 41)	0	0	0	0
VI. 1	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0
2	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	0	0	0	0
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	0	0	0	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 44 + 45)	544	590	775	897
1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	20	20	20	3
2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	524	570	755	894
VII.	Ostatní finanční výnosy	60	42	50	36
K.	Ostatní finanční náklady	259	246	339	456
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-743	-794	-1 064	-1 317
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48)	5 196	5 139	1 639	1 259
L.	Daň z příjmů (ř. 51 + 52)	981	935	342	293
1.	Daň z příjmů splatná	975	897	299	255
2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	6	38	43	38
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-) (ř. 49 - 50)	4 215	4 204	1 297	966
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 53 - 54)	4 215	4 204	1 297	966
*	Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII	102 865	124 767	150 037	165 470